Société d'investissement à capital variable (SICAV)
Société d'investissement à capital variable
de droit luxembourgeois
R.C.S. Luxembourg B 99.003

RAPPORT ANNUEL AUDITÉ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

TABLE DES MATIÈRES

ADMINISTRATION	1
GESTIONNAIRES D'INVESTISSEMENT	2
INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	3
RAPPORT DES ACTIVITÉS DE LA SICAV	4
RAPPORT D'AUDIT	12
ÉTAT DE L'ACTIF NET	15
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	17
INFORMATIONS STATISTIQUES	21
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS	22
TABLEAU DES INVESTISSEMENTS	
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	29
SSP / M – (ZAD) European Equity	33
SSP / M – (B&G) European Equity	35
SSP / M – (HEN) European Equity	40
SSP / M – (ABE) US Equity	42
SSP / M – (PNI) Euro Equity	44
SSP / M – (LZA) Euro Equity	46
INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES (NON AUDITÉ)	49
ANNEXE 1 : TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (NON AUDITÉ)	51
ANNEXE 2 : TAUX DE RENOUVELLEMENT DU PORTEFEUILLE (PTR) (NON AUDITÉ)	52
ANNEXE 3 : PERFORMANCE (NON AUDITÉ)	53
ANNEXE 4 : RÉGULATION DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (NON AUDITÉ)	54
ANNEXE 5 : PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ (NON AUDITÉ)	57

Les souscriptions ne peuvent pas être acceptées sur la base d'états financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du Prospectus en vigueur ou du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (« DICI »), complétés du rapport annuel audité ou du rapport semestriel non audité, s'il a été publié en dernier.

Si rien n'est précisé, tous les chiffres communiqués dans ce rapport sont en euros. Les informations contenues dans ce rapport sont basées sur des performances passées et ne préjugent pas nécessairement de la performance future.

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

ADMINISTRATION

Conseil d'Administration du Fonds

Jean-Marie MERCADAL
Président
OFI Asset Management
Paris

Francis WEBER
Administrateur indépendant
Groupe Réunica
Paris

Melchior VON MURALT
Directeur
De Pury Pictet Turrettini & Cie S.A.
Genève

Franck DUSSOGE
Directeur
OFI Asset Management
Paris

Karine DELPAS
Directeur
Groupe Macif
Paris

Siège social

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank & Business Center
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Agent dépositaire, d'administration, de domiciliation, de registre et de transfert

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank & Business Center
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Distributeur principal

OFI Asset Management

20-22, rue Vernier
F-75017 Paris

Société de Gestion

OFI LUX

10-12, boulevard F.D. Roosevelt
L-2450 Luxembourg

Conseiller en placement

OFI Asset Management

20-22, rue Vernier
F-75017 Paris

Commissaire aux Comptes

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
BP 1443
L-1014 Luxembourg

Conseil juridique

Arendt & Medernach S.A.

41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

GESTIONNAIRES D'INVESTISSEMENT

SSP – OFI RS Global Emerging Debt
OFI Asset Management
20-22, rue Vernier
F-75017 Paris
France

SSP / M – (ZAD) European Equity
Zadig Asset Management S.A.
35, boulevard du Prince Henry
L-1724 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

SSP / M – (B&G) European Equity
Boussard & Gavaudan Asset Management, LP
1 Vine Street
Londres W1J 0AH
Royaume-Uni

SSP / M – (HEN) European Equity
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Royaume-Uni

SSP / M – (ABE) US Equity
AllianceBernstein L.P.
1345 Avenue of the Americas
New York 10105
États-Unis

SSP / M – (PNI) Euro Equity
Amundi Ireland Limited
1, George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irlande

SSP / M – (LZA) Euro Equity
Lazard Frères Gestion SAS
25, rue de Courcelles
F-75008 Paris
France

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires se tient chaque année à Luxembourg, au siège social de la Société, le vingt-sixième jour du mois de mai, à 16h00 (heure locale). Si ce jour n'est pas un Jour ouvrable, l'assemblée se tient le Jour ouvrable suivant.

Les actionnaires de toute catégorie ou Compartiment peuvent, à tout moment, être convoqués en assemblée générale afin de se prononcer sur des sujets exclusivement liés à cette catégorie ou Compartiment.

Les actionnaires en sont avertis conformément à la législation luxembourgeoise. La notification précise le lieu et le moment de l'assemblée, les conditions d'admission, l'ordre du jour, le quorum et les pré-requis de vote.

L'exercice comptable de la Société commence le premier janvier de chaque année et se termine le dernier jour du mois de décembre de la même année. Les comptes financiers combinés de la Société sont exprimés en euros. Les comptes financiers de chaque Compartiment sont exprimés dans la devise de dénomination du Compartiment correspondant.

Le rapport annuel contenant les comptes financiers vérifiés de la Société et de chacun des Compartiments pour la période financière précédente est envoyé aux actionnaires, à l'adresse apparaissant sur le registre, au moins 15 jours avant l'Assemblée générale annuelle. Un rapport semestriel non vérifié est conservé à disposition des actionnaires, qui peuvent le consulter sur demande, dans les deux mois suivant le semestre concerné. Les rapports annuels sont également conservés à disposition des actionnaires, qui peuvent les consulter sur demande, dans les quatre mois suivant la fin de l'exercice concerné.

SSP – OFI RS GLOBAL EMERGING DEBT

La dette émergente en devise locale, représentée par l'indice J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Unhedged EURO Index, a reculé de 2,66 % par rapport à l'euro en 2021. La contribution des devises émergentes à la performance globale était de 1,01 %. La contribution de la composante taux était de -3,67 %. Les rendements ont augmenté de 167 points de base sur la catégorie d'actifs et ont terminé l'année à 5,62 %. Cette évolution des rendements est principalement due à la normalisation des politiques monétaires en Amérique latine et en Europe pour contenir l'accélération de l'inflation.

En Asie, les rendements sont restés relativement stables et la plupart des devises se sont appréciées face à l'euro. Les indices sous-jacents de la Chine, de l'Indonésie et de la Malaisie ont progressé de 15,95 %, 11,49 % et 2,79 % respectivement en 2021. En Amérique latine et en Europe de l'Est, la hausse des rendements a été particulièrement importante et les risques politiques ont pesé sur les devises. Les indices sous-jacents de la Turquie, du Chili et de la Colombie ont reculé de 45,29 %, 23,36 % et 16,41 % respectivement en 2021.

L'année 2021 a été volatile pour certains pays émergents. En Turquie, la lire a perdu 50,88 % par rapport à l'euro entre le 31 décembre 2020 et le 17 décembre 2021, avant de s'apprécier de 51,26 % dans les quelques jours suivant l'annonce par le président Erdogan d'un nouveau mécanisme sur les dépôts à terme qui protègerait les épargnants contre la volatilité des taux de change. Cependant, ce rebond a été de courte durée : la lire a terminé l'année en baisse de 39,80 % par rapport à l'euro. Pendant ce temps, au Chili, les élections présidentielles ont été riches en événements. Le peso chilien a perdu 4,33 % le 20 décembre 2021 après la victoire du candidat de gauche Gabriel Boric. Enfin, la Colombie a perdu son statut « Investment Grade » à la suite de protestations sans précédent contre les réformes fiscales nationales.

Aux États-Unis, le rendement de la dette souveraine à 10 ans a augmenté de 60 points de base et a terminé l'année à 1,51 %. La Réserve fédérale a commencé à réduire ses achats d'actifs le 15 novembre 2021 en réponse à l'accélération de l'inflation dans le pays. L'indice des prix à la consommation a atteint 7 % en décembre, son niveau le plus élevé depuis 1982. Concernant les taux de change, le dollar s'est apprécié de 7,44 % par rapport à l'euro et la parité a terminé l'année à 1,137.

La valeur liquidative par action de SSP – OFI RS GLOBAL EMERGING DEBT au 31 décembre 2021 s'élève à 101,67 € contre 106,95 € au 31 décembre 2020, soit une baisse de 4,94 %. La sous-performance par rapport à l'indice J.P. Morgan est due à une sous-pondération des pays asiatiques, en particulier la Chine (hausse de 15,95 % en 2021) dans le portefeuille (les performances publiées concernent les actions I-C).

SSP / M – (ZAD) European Equity

La neuvième année de SSP/ M-European Equity (ZAD) a montré une poursuite de la très forte reprise, le fonds terminant l'année en hausse de 19,52 %. Même s'il s'agit d'une performance satisfaisante dans l'absolu, le fonds a sous-performé l'indice de référence de 4,9 %, principalement en raison d'un quatrième trimestre 2021 faible.

Contrairement à 2020, l'année 2021 a été marquée par une performance très positive au premier semestre, suivie d'un second semestre stable tandis que les marchés européens ont continué à progresser. Le taux de réussite de la stratégie a été très faible, avec seulement 40 % des investissements générant un alpha positif. Cela s'est produit malgré très peu d'actualités négatives des sociétés du portefeuille et peut en partie s'expliquer par un appétit frénétique des investisseurs pour le style momentum et l'approche « croissance à un prix déraisonnable » de l'investissement, qui est un style opposé à la stratégie d'investissement du fonds.

Le principal contributeur négatif a été Faurecia (-160 pb) qui a souffert d'un ralentissement plus long que prévu des volumes automobiles européens et d'une visibilité de plus en plus faible concernant l'exécution des acquisitions de Hella. Les noms du secteur de la défense Thales et SAAB ont également coûté 120 pb d'Alpha chacun, malgré des prises de commande généralement élevées. Les deux noms restent dans le fonds, car nous nous attendons à ce que le marché se rapproche du thème de la défense. Les pays européens devront en effet stimuler leurs dépenses en défense dans un contexte de tensions mondiales et de pression des alliés historiques. Du côté positif, Veolia (+210 pb) a apporté une contribution significative car les investisseurs ont finalement apprécié l'idée de l'acquisition de Suez et du leader du développement durable que le groupe représente aujourd'hui tout en se négociant à une valorisation très raisonnable. Royal Dutch (+130 pb) a été le deuxième meilleur contributeur à bénéficier de la hausse des prix de l'énergie tandis que la société poursuit sa transformation en investissant le flux de trésorerie de l'activité « pétrole noir » dans les énergies renouvelables. Dans le cadre de l'approche d'intégration ESG du fonds et des pratiques d'engagement fortes, une pression est exercée sur la direction afin que la transition s'accélère et, bien que le groupe reste empêtré dans les controverses passées, RD Shell va dans la bonne direction, ce qui est le point d'engagement des actionnaires sur les questions de durabilité. Merck KGaA a été le troisième contributeur le plus important (130 pb) en produisant régulièrement des ensembles de résultats solides et bénéficiant d'un rendement en faveur des composants de qualité, une catégorie à laquelle il appartient clairement, le tout avec une valorisation toujours rationnelle.

Après une période où les noms de « croissance défensive » semblaient être une proposition d'investissement intéressante dans un contexte de forte incertitude entraînée par la pandémie de Covid, ces noms ont progressivement quitté le portefeuille, la perspective d'une inflation et de taux d'intérêt plus élevés associée à une forte reprise ayant rendu les noms de « valeur » et de valorisation plus faible plus attrayants. Alors que ce basculement du portefeuille a été préjudiciable à la performance relative du fonds au cours de la dernière partie de l'année, ce positionnement devrait s'avérer fructueux dans les trimestres à venir, car les acteurs du marché commencent à intégrer une inflation durable et ses conséquences sur la partie plus onéreuse du marché actions européen. Plus que jamais, le fonds devrait profiter de sa focalisation sur la valorisation qui revient en tant que facteur clé de l'investissement en actions.

SSP / M – B&G European Equity

SSP / M – (B&G) European Equity a enregistré un rendement de 19,92 % en 2021, sous-performant le Stoxx Europe 600® Net Total Return de près de 500 pb et l'Euro Stoxx 50® Net Total Return de 343 pb.

Les thèmes sont restés pratiquement les mêmes que ces 3 dernières années, Large/Value a sous-performé le Stoxx Europe 600® Net Total Return de 347 pb, tandis que Large/Growth a surperformé de 346 pb en 2021.

Dans ce contexte, quelques facteurs peuvent expliquer la sous-performance de la stratégie en 2021, qui s'est principalement concentrée au premier semestre de l'année. La première partie est venue de la sous-pondération du portefeuille dans les valeurs cycliques, qui ont enregistré de solides performances au cours du premier trimestre, et la deuxième partie est venue de la sous-pondération persistante dans le facteur « croissance ». Les deux pourraient s'expliquer en partie par les changements très importants dans les secteurs des indices de référence.

En effet, le rééquilibrage de l'indice fin 2020 a modifié la répartition des sensibilités dans les indices de référence. Ainsi, l'Euro Stoxx 50® Net Total Return a été rééquilibré en septembre 2020 : Adyen, Prosus, Vonovia, Kone et Pernod Ricard ont été ajoutés, et Orange, BBVA, Telefonica, Fresenius et Société Générale ont été supprimés. Par conséquent, l'indice de référence affichait un profil plus cyclique et de croissance, ce qui a augmenté le biais associé vis-à-vis du SSP / M – (B&G) European Equity.

En outre, les perspectives de l'activité des sociétés européennes étant restées solides, la reprise économique combinée à la hausse des rendements obligataires et aux prévisions inflationnistes croissantes a déclenché la perspective de politique de relance.

Suite à ces changements notables dans la dynamique des marchés, nous avons remodelé le portefeuille pour réduire les basculements des facteurs et accentuer davantage les rendements idiosyncratiques des opportunités liées aux événements et aux catalyseurs, alors que l'activité des sociétés commençait à rebondir.

Certains investissements ont apporté une contribution très positive comme Cerved Group S.P.A., qui a reçu une offre de rachat d'ION Capital avec une prime importante. Un autre exemple est notre position de base Suez qui, après avoir conclu des négociations avec Veolia, a vu son cours chuter de 14 % au début du deuxième trimestre.

Alors que nous voyions davantage d'opportunités émerger dans cette arène ainsi qu'un meilleur rendement ajusté du risque, le portefeuille a continué à se concentrer de plus en plus sur les situations particulières et les positions plus difficiles à catalyser. À partir du troisième trimestre, le fonds a bénéficié de catalyseurs importants qui ont permis d'atténuer la sous-performance enregistrée au premier semestre. Une bonne illustration a été l'annonce par Valmet Corporation de l'acquisition de Neles Oy, sur laquelle nous nous étions positionnés en prévision de l'acquisition. Vivendi, autre position sur une situation particulière, soutenue par de solides résultats en juillet, a vu son cours grimper en septembre avec la scission de Universal Misc. Notre investissement dans Zooplus, le fournisseur pour animaux de compagnie en ligne, a également contribué positivement à la performance. Malgré de multiples inquiétudes, notamment la hausse de l'inflation, le resserrement des banques centrales, le ralentissement de la Chine et la perturbation de la chaîne d'approvisionnement, les actions européennes ont néanmoins grimpé considérablement aux troisième et quatrième trimestres.

En fin d'année, notre position pré-événementielle sur la société de services fiduciaires basée aux Pays-Bas, Intertrust, dont l'action a fini en hausse de +55 % en novembre, a apporté une contribution positive au portefeuille. En outre, notre position de base dans Playtech, une société de technologie de jeu en ligne cotée à Londres, a enregistré de solides performances jusqu'à la fin de l'année après avoir reçu une offre d'Aristocrat Leisure. Les principaux indices boursiers européens ont clôturé 2021 sur des sommets historiques, principalement grâce à la réouverture des actions, car les marchés ont commencé à reconnaître la virulence moins sévère par rapport au variant Delta.

Alors que nous entamons 2022, le contexte macroéconomique continue de suggérer une inflation élevée, une hausse des prix des matières premières et une hausse prochaine des taux d'intérêt, ce qui pourrait entraver les perspectives des sociétés de croissance et devrait rendre les investissements axés sur la valeur beaucoup plus attrayants à l'avenir. Nous pensons que les opportunités attrayantes emmenées par les événements européens et les situations particulières perdureront et créeront de belles opportunités pour les investissements axés sur

la valeur. L'environnement européen est en train de devenir une lueur d'espoir mondiale sur une base absolue et relative. Nous attirons votre attention sur les vents favorables suivants qui devraient continuer à offrir des opportunités au cours des prochaines années.

SSP / M – (HEN) European Equity

Commentaires sur le marché

2021 a vu les marchés actions poursuivre leur redressement à des niveaux dépassant maintenant leur pic pré-Covid. La reprise a toutefois été inégale, les sociétés de croissance surperformant généralement les sociétés de valeur et les problèmes de chaîne d'approvisionnement ayant un impact sur certaines zones du marché. La reprise économique en V a mis en évidence certaines des défaillances des chaînes d'approvisionnement mondiales complexes, ce qui a causé de graves problèmes dans les secteurs industriel et de la consommation. Les problèmes rencontrés en 2021 pourraient déboucher sur une période d'augmentation des dépenses d'investissement des sociétés dans les années à venir, ce qui entraînera probablement une nouvelle vague de « gagnants » et de « perdants » sur les marchés actions européens.

Performance et activité du fonds

Nous avons traversé une période de performances difficile et sommes restés à la traîne face au rallye du marché. Nous avons produit un rendement brut de 13,79 % contre un rendement de l'indice de 25,52 %. Notre sous-performance s'explique en grande partie par trois facteurs : notre exposition aux jeux vidéo, notre exposition aux sociétés axées sur l'Internet qui ont très bien performé pendant la période de fortes restrictions liées à la Covid et notre exposition aux sociétés perturbées par des problèmes de chaîne d'approvisionnement. Notre exposition aux jeux vidéo était concentrée sur trois positions : Stillfront, Embracer et Prosus (par le biais de leur importante participation dans Tencent). En 2021, l'industrie a souffert pour deux raisons principales. Tout d'abord, le contrôle réglementaire du secteur en Chine a été renforcé, ce qui a eu un impact direct et indirect sur les sociétés de jeux vidéo chinoises axées sur d'autres régions. Deuxièmement, l'industrie du jeu vidéo, qui a connu une très forte croissance en 2020, a souffert d'un ralentissement de la dynamique opérationnelle en 2021, en partie causé par des changements significatifs dans le modèle publicitaire d'Apple. Nous avons considérablement réduit notre exposition au cours de la période pour ne garder qu'une petite position dans Prosus.

Des sociétés telles que Delivery Hero (plateforme de livraison) et Worldline & Nexi (infrastructure de paiements) ont nettement sous-performé au cours de cette période. Il y a eu des problèmes spécifiques au secteur avec les sociétés de paiement (concurrence croissante de concurrents de haute technologie), mais également un problème plus large ; les investisseurs se sont concentrés sur la vente de sociétés considérées comme des « gagnants de la Covid » en essayant d'être exposés à des sociétés réputées avoir été des « perdants de la Covid », ce qui a eu un impact négatif sur nos participations dans ce domaine. Delivery Hero a notamment enregistré des hausses de revenus tout au long de 2021 (soulignant une forte dynamique opérationnelle), mais voit toujours le cours de son action sous-performer de manière significative (soulignant une baisse significative de la valorisation).

Une rupture de la chaîne d'approvisionnement s'est produite dans de nombreux domaines du marché. Au sein de notre portefeuille, nous avons été impactés par notre participation dans Adidas (perturbation de sa chaîne d'approvisionnement asiatique), Grifols (incapacité de s'approvisionner en plasma sanguin par le biais de leurs centres de collecte) et Faurecia (impacté par les pénuries de semi-conducteurs dans le secteur automobile). Notre exposition à ce type de sociétés a nui à la performance, bien que nous nous attendions à voir un meilleur climat en 2022, car les problèmes de chaîne d'approvisionnement s'atténuent. Nos positions les plus performantes ont été soit des sociétés de haute qualité qui ont bénéficié de la surperformance de la croissance/qualité (telles que Novo Nordisk, Roche et Allfunds), soit des sociétés cycliques qui ont connu des hausses de bénéfices en raison de l'amélioration du climat économique (telles qu'Unicredit, CNH Industrial, Ashtead et Bawag).

Activité d'investissement

La période la plus importante de l'activité d'investissement a eu lieu au quatrième trimestre lorsque nous avons repositionné le portefeuille de manière importante. En résumé, nous avons travaillé sur une augmentation de notre exposition cyclique d'ici 2022 (via des sociétés telles que SKF, Safran, Arkema et Total), réduit la taille de nos positions dans nos sociétés technologiques en démarrage (Delivery Hero, Sinch, S4 Capital et autres) et équilibré notre exposition sectorielle. L'objectif est de mieux positionner le portefeuille pour bénéficier de la reprise post-Covid tout en visant un basculement cyclique/défensif plus neutre (nous avons été significativement surpondérés en valeurs défensives) et un portefeuille légèrement plus diversifié (risque plus spécifique aux actions, moins de risque factoriel/sectoriel/thématique).

Perspectives

Nous sommes confiants quant à notre positionnement et continuerons à maintenir l'équilibre dans nos expositions en considérant deux types d'activités d'investissement : celles où nous observons des rendements élevés et durables qui sont sous-évalués par le marché et celles où nous observons une amélioration significative des perspectives commerciales à moyen terme.

Informations importantes

Ce document est exclusivement destiné à l'usage de professionnels, définis comme des Contreparties Éligibles ou des Clients Professionnels, et n'est pas destiné à une distribution publique générale. Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. Communication marketing. La valeur d'un investissement et le revenu qu'il génère peuvent varier à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. Il n'y a aucune garantie que le ou les objectifs énoncés seront atteints. Rien dans ce document n'est destiné à ou ne doit être interprété comme un conseil. Ce document ne constitue pas une recommandation de vente, d'achat ou de détention d'un investissement. Rien ne garantit que le processus d'investissement mènera systématiquement à un investissement fructueux. Tout processus de gestion des risques abordé comprend un effort de surveillance et de gestion des risques qui ne doit pas être confondu avec et n'implique pas un risque faible ou la capacité à contrôler certains facteurs de risque.

Selon la stratégie d'investissement, le véhicule ou la juridiction de l'investisseur, différents minima de compte ou d'autres qualifications d'admissibilité s'appliquent. Nous pouvons enregistrer des appels téléphoniques pour notre protection mutuelle, pour améliorer le service à la clientèle et à des fins de tenue de dossiers réglementaires. Émis en Europe par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (n° d'enregistrement 3594615), Henderson Global Investors Limited (n° d'enregistrement 906355), Henderson Investment Funds Limited (n° d'enregistrement 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n° d'enregistrement 2606646) (chacun enregistré en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementé par la Financial Conduct Authority), et Henderson Management S.A. (n° d'enregistrement B22848, 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Des services de gestion des investissements peuvent être fournis avec les sociétés affiliées participantes dans d'autres régions. Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques commerciales de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

SSP / M – (ABE) US Equity

SSP / M – US Equity a rapporté 29,33 % en 2021, surperformant l'indice S&P qui a bondi de 28,7 % en 2021, plafonnant un gain sur trois ans de 100,4 %. Le rallye haussier prolongé a poussé les valorisations à la hausse, le ratio cours/bénéfices du S&P 500 terminant l'année à 21,3x, nettement au-dessus des autres marchés développés. En 2021, la performance des actions américaines a été principalement emmenée par les bénéfices. Les sociétés américaines ont affiché des bénéfices plus solides que prévu, soutenant fondamentalement les valorisations. De plus, les sociétés américaines ont enregistré une croissance des bénéfices et une rentabilité nettement supérieures à celles de leurs homologues étrangers sur la base de mesures telles que les marges d'exploitation et le taux de rendement des capitaux propres, sur les marchés développés et émergents.

Dans le monde entier, la croissance des bénéfices de l'année dernière a été alimentée par la forte reprise après la récession provoquée par la pandémie en 2020. Le marché américain s'est démarqué. Avec des instituts de recherche scientifique de renommée mondiale et le plus grand marché pour le financement de capital-risque et les jeunes pousses, les États-Unis sont un foyer d'innovation. De nombreuses sociétés américaines cotées en bourse sont des pionniers de la technologie, permettant et menant la révolution numérique qui s'est accélérée pendant la pandémie à mesure que le télétravail, les achats et les activités de loisirs se développaient à un rythme fulgurant. L'innovation renforce les sociétés de haute qualité. Les États-Unis abritent 64 % des sociétés de croissance rentable du monde, pour une valeur d'au moins 15 milliards $. Et de nombreuses sociétés américaines bénéficient d'une solide expertise en matière de gouvernance et de gestion des actionnaires, des caractéristiques qui se sont avérées utiles pour faire face aux défis commerciaux créés par la pandémie.

Cet écosystème a également produit les sociétés à forte croissance qui ont alimenté la performance du marché américain ces dernières années. La flambée des cours d'actions de sociétés telles qu'Amazon.com et Apple a créé des géants d'entreprise avec des capitalisations boursières de plusieurs milliards de dollars et favorisé une concentration extrême du marché. Fin 2021, les cinq plus grandes sociétés américaines constituaient 38,1 % de l'indice Russell 1000 Growth Index et 23 % du S&P 500. Les portefeuilles passifs ont bénéficié des énormes gains, mais sont également exposés à un petit groupe de géants. Bien que chaque société à forte croissance ait ses mérites, détenir une trop grande partie de la cohorte est une stratégie risquée, qui pourrait se retourner si le sentiment venait à changer. À l'exclusion des cinq plus grandes sociétés, les indices S&P 500 et Russell 1000 Growth se négocient à des valorisations beaucoup plus raisonnables, basées sur le ratio cours/flux de trésorerie disponible. Bien qu'il soit toujours plus cher que les actions européennes et asiatiques, le marché américain offre une meilleure rentabilité des actifs (ROA). En d'autres termes, les investisseurs paient pour des sociétés aux profils de rentabilité plus solides. Le ROA et le rendement du capital investi (ROIC) sont de solides mesures de performance économique et de durabilité, en particulier lors de la comparaison entre sociétés. Les deux indicateurs seront particulièrement importants pour évaluer les sociétés si les taux d'intérêt augmentent, ce qui augmenterait le coût du capital et les taux d'actualisation utilisés pour évaluer les flux de trésorerie futurs.

Alors que l'économie américaine se normalise après la forte reprise post-récession, la croissance sera plus difficile à maintenir pour les sociétés. Par conséquent, les investisseurs doivent viser des sociétés de grande qualité avec de nombreuses possibilités de réinvestir les bénéfices pour stimuler la croissance future. La valorisation de chaque action doit être analysée sur la base d'une évaluation mesurée de la capacité bénéficiaire normale de la société après l'affaiblissement des facteurs temporaires. La cohérence est cruciale, en particulier en période d'incertitude. Malgré les pressions actuelles, certaines sociétés sont tout simplement mieux armées que d'autres pour poursuivre la croissance de leurs bénéfices. Identifier les sociétés américaines capables de générer une croissance des bénéfices constante de 10 % par an sur trois à cinq ans est une autre bonne stratégie en raison de l'évolution des conditions du marché. Ces sociétés sont difficiles à trouver, mais les études indiquent que leurs rendements dépassent régulièrement ceux du marché.

Même dans un environnement plus difficile où la croissance économique ralentit, les sociétés américaines disposent d'une formidable puissance de trésorerie. Avec des montants record de liquidités au bilan, les sociétés américaines sont positionnées pour racheter 872 milliards $ d'actions en 2022. Avec les paiements de dividendes attendus de 590 milliards $, cela signifie que les sociétés ont de nombreuses façons de récompenser les actionnaires cette année. Alors que la Réserve fédérale commence cette année à réduire son programme d'assouplissement quantitatif, les rachats d'actions peuvent faire office de source de nouvelles liquidités pour le marché.

Assurément, les risques sont nombreux. En particulier, les projets de la Réserve fédérale américaine d'accélérer le rythme des hausses de taux d'intérêt ont inquiété certains investisseurs qui craignent que l'extraordinaire série de gains du marché américain ne touche à sa fin. L'histoire montre que les cinq derniers cycles de hausse des taux n'ont déclenché qu'un ralentissement temporaire des rendements des actions, généralement suivi de deux années de forte performance. Alors que les valorisations sont relativement élevées aujourd'hui et que la hausse de l'inflation menace de provoquer des mesures de politique monétaire encore plus strictes, il reste à savoir si les actions américaines suivront les tendances historiques. Cela dépendra en grande partie de la capacité des sociétés individuelles à traduire les avantages commerciaux en bénéfices constants et en croissance des bénéfices.

SSP / M – (PNI) Euro Equity

Revue du marché

SSP / M – (PNI) Euro Equity a rapporté 23,22 %, tandis que les marchés actions européens ont connu une année 2021 très positive, le marché large (MSCI Europe) ajoutant des gains supérieurs à 25 %. Sur le plan sectoriel, ce sont quelques-uns des secteurs les plus cycliques qui ont bien performé, les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information et des banques offrant de solides rendements. En revanche, l'immobilier, les services aux collectivités et les services de communication sont restés à la traîne.

2021 a été une année de rotations supplémentaires du marché. Ce que nous avons vu au cours du premier semestre, c'est la poursuite du rallye de valeur généralisé après l'annonce en novembre 2020 de la mise au point d'un vaccin contre la Covid-19. Ce flux de nouvelles plus positif, associé à une réouverture économique continue, a permis à certains compartiments plus cycliques et de valeur du marché de se redresser. Cependant, une résurgence du nombre de cas et un nouveau variant Covid-19 ont entraîné une nervosité accrue vers la fin de l'année, ce qui a conduit à une rotation vers certains domaines de croissance de meilleure qualité.

En dehors du flux d'informations sur la Covid-19, deux autres sujets ont fait la une des journaux. Tout d'abord, le marché a été bien soutenu par une série de saisons de bénéfices solides pour les sociétés européennes, ce qui a contribué à soutenir les valorisations sur le marché. Notons également la dynamique inflationniste croissante, qui a provoqué une certaine nervosité chez les investisseurs. Le principal débat concerne à déterminer la nature, structurelle ou transitoire, des données d'inflation, ce que les investisseurs surveilleront de près au cours de l'année 2022.

Revue du portefeuille

Le portefeuille a largement surperformé le marché global de la zone euro (MSCI EMU) en 2021. Au niveau sectoriel, le portefeuille a bénéficié d'une contribution positive des secteurs des matériaux, des biens de consommation cycliques et de l'industrie. Dans les contrats, les secteurs des biens de consommation de base, des services aux collectivités et de l'informatique ont nui à la performance. Les matériaux ont été une source de forte performance pour le portefeuille en 2021. Au niveau des actions, la société internationale de ciment CRH a surperformé, les résultats ayant été solides. En outre, la société de gaz industriels Linde a également enregistré de solides profits grâce à de bons résultats.

Le portefeuille a perdu du terrain dans le secteur des biens de consommation de base. Au niveau des actions, notre participation dans la société d'ingrédients alimentaires Kerry a sous-performé. Alors que les actualités spécifiques des sociétés n'ont pas été particulièrement négatives, certains des modèles commerciaux les plus défensifs ont subi une pression à la vente compte tenu de l'environnement de marché plus positif. La société de boissons Heineken a également sous-performé.

Au sein des biens de consommation cycliques, nos participations dans le secteur du luxe ont été des contributeurs clés. Nos participations dans Richemont et LVMH notamment ont continué d'être une position rémunératrice. Les résultats ont été favorables au dossier d'investissement qui, associé à la reprise économique générale, a été un vent favorable naturel pour le sentiment envers les titres. Du côté plus négatif, la société de vêtements de sport Adidas a été sous pression, car les problèmes de chaîne d'approvisionnement associés à l'augmentation de l'inflation des coûts des intrants ont exercé une pression sur certains modèles commerciaux exposés à l'industrie manufacturière.

Parmi les autres contributeurs notables au niveau des actions, citons la bonne performance de la société de services informatiques CapGemini, qui a continué à fournir de solides performances opérationnelles tout au long de l'année. Cependant, notre sous-pondération au secteur de l'informatique a été défavorable (principalement en raison d'ASML), car le secteur a enregistré de très bonnes performances en 2021. De même, la société pharmaceutique Novo Nordisk a également surperformé avec des attentes élevées pour son médicament contre l'obésité. En revanche, la société de paiement en ligne Nexi est restée à la traîne. De plus, la société de services aux collectivités Iberdrola, cotée en bourse en Espagne, a sous-performé en raison d'un manque d'actualité réglementaire concernant les prix.

Mouvements

2021 a été une période relativement active, en particulier au premier semestre, car les rotations/pertes de volatilité ont créé des opportunités. En tant que sélectionneurs ascendants d'actions par nature, nous ne nous basons pas sur des analyses descendantes et, par conséquent, tous les changements de portefeuille ont été motivés par une sélection ascendante des actions. Au début de l'année, nous avons recherché des sociétés qui continueraient à bénéficier de la réouverture des économies après les confinements liés à la Covid. Au niveau des actions, nous avons procédé à des ajouts dans divers secteurs, comme BMW, DCC, Nordea et Sodexo, pour n'en citer que quelques-uns. D'autre part, nous avons vendu des titres qui avaient bien performé lors de la reprise, mais dont le potentiel haussier était plus limité, par exemple Accor (hôtels), Moncler et Richemont (tous deux secteur du luxe).

Nous recherchons actuellement des sociétés qui disposent d'un modèle commercial fort pour défendre leurs bénéfices face à la pression croissante sur les coûts.

Perspectives

Les données les plus récentes concernant le variant Omicron de la Covid-19 suggèrent des raisons d'être optimiste. Alors que les chiffres augmentent, l'efficacité des vaccins semble assez élevée face à la nouvelle souche. Cela devrait permettre aux économies de continuer à fonctionner dans une certaine mesure et d'éviter la nécessité de confinements généralisés. Alors qu'il est trop tôt pour évaluer l'impact économique final de ce nouveau variant pendant les mois d'hiver, des épisodes de volatilité à court terme et de rotations des marchés se poursuivront probablement à mesure que les grands titres orienteront le marché à court terme. En prenant du recul et en nous concentrant sur les fondamentaux à plus long terme, nous restons optimistes. Nous pensons que le tableau de la croissance économique reste favorable, les prévisions de croissance du PIB mondial pour l'année prochaine restant de l'ordre de 4 %. Si cela se concrétise, nous voyons un bon soutien à la réalisation des bénéfices. Le thème de l'inflation reste au centre de nos préoccupations. Bien qu'il soit difficile de prédire le niveau de stabilisation de d'inflation, nous restons concentrés sur les sociétés qui disposent d'un modèle commercial fort pour défendre les bénéfices face à la pression croissante sur les coûts. En fin de compte, bien que les gains faciles soient probablement derrière nous pour les marchés actions, nous voyons des opportunités d'alpha accrues au niveau des actions individuelles, et c'est là que nous concentrons notre attention aujourd'hui.

SSP / M – (LZA) Euro Equity

Sur l'ensemble de l'année, SSP / M – (LZA) Euro Equity progresse de 23,54 % contre 22,67 % pour l'Eurostoxx.

Au premier trimestre 2021, SSP / M – (LZA) Euro Equity a progressé de 10,28 % alors que l'Eurostoxx n'a progressé que de 8,94 %.

Avec les nouvelles mesures restrictives qui sont apparues en Europe début 2021, le marché a stagné en janvier. L'Eurostoxx a clôturé le premier mois de l'année en baisse de 1,37 %. Les premières séances avaient toutefois été haussières car les investisseurs étaient enthousiastes quant aux vaccins à venir. Cet optimisme initial a été miné par la situation européenne, mais cela n'a pas affecté tous les marchés mondiaux, le pétrole ayant augmenté de près de 10 % au cours du mois et le rendement américain à 10 ans ayant chuté de 15 pb, par exemple. Le fonds s'est replié de 1,81 %, pénalisé par une sélection défavorable dans les secteurs des soins de santé, de la technologie et du commerce de détail, malgré les contributions positives des secteurs des matières premières et des finances. JDE Peet's a continué de sous-performer, tout comme EssilorLuxottica et Total, achetés au cours du mois. Atos a été pénalisé par son intention d'acheter son concurrent américain DXC. En revanche, ASML, aidé par sa publication, a atteint un nouveau sommet. Saint-Gobain a également obtenu de bons résultats. Michelin, Publicis et Aperam ont également apporté une contribution positive.

Le thème du retour de la croissance et de l'inflation a dominé le mois de février 2021. Les campagnes de vaccination en Israël, au Royaume-Uni et aux États-Unis ont donné aux marchés financiers l'espoir d'un terme à la crise sanitaire. Sous l'impulsion de cette perspective et de l'afflux de liquidités, les matières premières ont encore progressé, à commencer par le pétrole. Le cours du baril de pétrole brut Brent a dépassé les 65 $ le 23 février. Mais l'événement le plus marquant du mois a été la pression sur les taux à long terme : le rendement américain à 10 ans est passé de 1,06 % à 1,52 % en 21 jours. Quant au rendement allemand à 10 ans, il a gagné 30 pb, passant de -0,55 % à -0,25 %. Ces mouvements ont conduit à une rotation assez nette des marchés actions et ont profité au portefeuille, qui progresse de 4,77 %, bien devant l'Eurostoxx (+3,61 %). Si le fonds a souffert de son exposition à Unilever, Kerry Group, Alstom et Air Liquide, il a bénéficié des banques et de l'absence des services aux collectivités et des matériaux de construction. Il a bénéficié des hausses de Société Générale, ING, BNP et Banco Santander, ainsi que de Rexel et Eiffage.

En mars, le marché a ignoré les nouvelles mesures de confinement en Europe et les épidémies en Amérique du Sud et en Inde et s'est concentré uniquement sur les bonnes nouvelles : l'efficacité des campagnes de vaccination où elles ont été massivement déployées, la poursuite d'une forte reprise en Asie, l'ampleur des plans de relance aux États-Unis et, dans une moindre mesure, sur l'ancien continent. Porté par cette perspective, qui s'est accompagnée d'une accalmie des marchés obligataires, avec des rendements qui ne montent que légèrement sur le mois, l'Eurostoxx a fortement progressé : +6,61 %. Le fonds a progressé de 7,20 %. Il a souffert de la mauvaise performance de JDE Peet's, Continental et Eiffage ainsi que de la hausse spéculative de Volkswagen qui n'était pas en portefeuille. Il a toutefois bénéficié d'une bonne sélection dans les valeurs de consommation, industrielles et technologiques. BMW, ING, Saint-Gobain et Deutsche Telekom ont été les principaux contributeurs positifs du mois.

Au deuxième trimestre 2021, SSP / M – (LZA) Euro Equity a progressé de 6,82 % contre une hausse de 5,77 % de l'Eurostoxx.

En avril, le marché est resté haussier et a établi de nouveaux records. Cependant, les commentaires accommodants des banques centrales ont eu un effet d'amortissement important sur les taux à long terme en première partie du mois, empêchant la poursuite de la rotation thématique. Au cours de la seconde moitié du mois, la bonne performance relative a été amplifiée par une nouvelle phase de tension sur les taux et surtout par les premiers très bons résultats d'un certain nombre d'actions du fonds qui a fini à +2,54 %, soit 34 pb, au-dessus de l'indice. L'impact de la sélection a été négatif dans les secteurs de l'automobile (baisse de Stellantis, Michelin et BMW) et des soins de santé (mauvaise performance d'UCB notamment). En revanche, le fonds a bénéficié des matériaux de construction et des ressources de base, grâce à Eiffage et Aperam entre autres, ainsi que des hausses dans SAP, Banco Santander, Amundi et AB Inbev.

En mai, soutenu par la poursuite d'une saison des résultats exceptionnellement bonne et sans réaction des marchés obligataires aux chiffres de l'inflation, le marché a terminé le mois en hausse. Les matières premières étaient proches des sommets, les économies européennes ont finalement rouvert, les États-Unis ont accéléré, l'Asie ne s'est pas affaiblie. Les sociétés imputent les augmentations de prix sur le consommateur final, qui ne se plaint pas. L'indice a gagné 2,49 % et le fonds 2,90 %, malgré l'impact négatif du secteur des biens de consommation, mais bien aidé par les secteurs de l'automobile, des banques et des services aux collectivités. SAP, Deutsche Boerse, Holcim et l'absence de Kering et Hermès ont pesé sur la performance tandis que Stellantis, Société Générale, Erste Group, BNP et Aperam y ont contribué positivement.

En juin, le marché a progressé, alimenté par un assouplissement des taux à long terme et la perspective de très bons résultats semestriels. Ces derniers devraient afficher une croissance exceptionnelle, dans la lignée du premier trimestre. L'indice a gagné 0,98 % et le fonds 1,25 % grâce à la bonne performance d'UCB, EssilorLuxottica et Merck et à l'absence d'Iberdrola. Cependant, le fonds a été freiné par les baisses d'Eiffage, Alstom et BNP.

Au troisième trimestre 2021, SSP / M – (LZA) Euro Equity a progressé de 0,89 % contre une hausse de 0,61 % pour l'Eurostoxx.

En juillet, les inquiétudes concernant la résurgence des épidémies et la position particulièrement accommodante de la Banque centrale européenne ont conduit à une forte baisse des taux d'intérêt à long terme tant en Europe qu'aux États-Unis, ainsi qu'à une rotation thématique des marchés actions vers des valeurs moins cycliques avec une forte visibilité, notamment la technologie. Cependant, les matières premières se portent bien grâce aux prix toujours élevés et à la volonté de la Chine de continuer à réduire ses excédents de production. L'Eurostoxx a gagné 1,46 %. Le fonds a sous-performé de 53 pb à +0,93 %. Il a souffert d'une mauvaise sélection dans les secteurs du commerce de détail, de l'automobile et de la chimie, mais a bénéficié des secteurs des ressources de base et de la technologie. Il a notamment été pénalisé par la baisse d'Alstom suite à l'annonce des coûts d'intégration de Bombardier. AB Inbev et Carrefour ont également reculé malgré des communiqués décents, tout comme BMW et JDE Peet's. En revanche, le fonds a bénéficié de bonnes publications et de hausses dans Aperam, Saint-Gobain, ASML et STMicroelectronics.

En août, inquiets du rebond de l'épidémie dans les pays où la vaccination est avancée, les marchés actions ont poursuivi leur rotation thématique vers les valeurs de croissance au détriment des valeurs cycliques, mouvement amplifié par le message très accommodant de la Fed lors du symposium de Jackson Hole en fin de mois. Le mois d'août a également été affecté par la politique chinoise et les inquiétudes qu'elle suscite pour les actions technologiques et de luxe locales. Malgré la faiblesse de la seconde moitié du mois, l'Eurostoxx a encore gagné 2,63 %. Le fonds a surperformé, progressant de 3,11 %, malgré une sélection négative des matériaux de construction et l'absence de services aux

collectivités, mais grâce au commerce de détail, aux soins de santé et aux biens industriels. Il a été négativement impacté par Unilever et BMW, dont les rapports ont déçu, et par Allianz, qui risquait d'être condamnée à une amende aux États-Unis. En revanche, il a profité pleinement des hausses de Merck, ASML, Axa et Carrefour dont les résultats semestriels ont été bien accueillis.

Le mois de septembre a été affecté par la rechute de l'épidémie en Occident, tandis que certaines zones d'Asie, moins vaccinées, ont remis en place des confinements plus ou moins stricts accentuant des pénuries de toute nature, liées à la perturbation du commerce mondial et à l'arrêt de certaines zones de production. À cela s'ajoute une hausse sans précédent des prix du gaz et du charbon en Europe et en Asie, suivie par les prix de l'électricité et des coupures d'électricité occasionnelles en Chine et, enfin, une hausse du prix du pétrole proprement dit. Le risque inflationniste est confirmé et la Fed, la BOE et la Norges Bank durcissent leur position. Les taux d'intérêt à long terme ont gagné plusieurs dizaines de points de base. L'Eurostoxx a perdu 3,38 % et le fonds a surperformé à -3,05 %. Pénalisé par l'alimentation et la chimie, il a bénéficié de l'absence de services aux collectivités et de l'exposition aux banques. Holcim, Akzo Nobel et JDE Peet's ont apporté une contribution négative tandis que BNP, Publicis, Adyen et ING ont surperformé sur le mois.

Au dernier trimestre 2021, SSP / M – (LZA) Euro Equity a progressé de 5,72 % contre une hausse de 5,81 % pour l'Eurostoxx.

En octobre, les marchés actions ont repris leur tendance haussière dans un contexte d'assouplissement des taux et de stabilisation des prix de l'énergie en Europe, malgré la poursuite de la hausse des prix du pétrole et la confirmation des risques inflationnistes. Les indices mondiaux ont battu des records et avec une hausse de 4,19 %, l'Eurostoxx ne faisant pas exception, portant sa performance depuis le début de l'année à +20,79 %. Elle a été principalement emmenée par les valeurs de croissance. Le fonds a bien traversé ces turbulences et a légèrement surperformé de 13 points de base ; il a progressé de 4,29 % en octobre. Il a été pénalisé par l'absence de services aux collectivités et par une mauvaise sélection des biens de consommation alors qu'il a bénéficié des services bancaires, des soins de santé et de la finance. Plus précisément pour ce mois, Alstom a continué de baisser tout comme Unilever tandis que Deutsche Telekom et Publicis ont également reculé sans actualité. En revanche, STMicroelectronics, EssilorLuxottica et Aperam ont surpris positivement avec leur publication et ont surperformé, ainsi que Merck KGaA, qui n'avait pas encore publié ses résultats.

Le mois de novembre a été marqué par deux inquiétudes simultanées : d'une part, les statistiques européennes et américaines ont confirmé l'accélération de l'inflation, rendant de plus en plus probable une réaction des banques centrales, qui se fera d'autant plus violente si elle intervient tardivement et, d'autre part, le retour au premier plan de la Covid. Alors que le début du mois a été affecté par de nouvelles mesures restrictives, allant jusqu'au confinement qui n'était plus attendu en Europe, un nouveau variant appelé Omicron a laissé libre cours aux projections les plus pessimistes concernant l'évolution de l'épidémie. Dans ce contexte, le marché a fortement reculé, de 3,21 %. Le fonds a sous-performé de 90 pb en raison de son exposition aux ressources de base, aux biens de consommation et à la construction. Il a été négativement impacté par Aperam, qui a chuté à la suite de son rapport, tout comme Santander et Stellantis. STMicroelectronics et Merck KGaA ont surperformé, tout comme Bureau Veritas et ASML.

Le mois de décembre a vu l'hypothèse que le variant Omicron de la Covid-19 était à la fois beaucoup plus contagieux que n'importe lequel de ses prédécesseurs et bien plus bénin se renforcer. Une certaine analyse est allée jusqu'à annoncer la fin de la pandémie par une vaccination de masse. En dépit d'un retour aux mesures restrictives, comme en Autriche et aux Pays-Bas, ce scénario s'est progressivement immiscé dans les esprits, entraînant une rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques qui ont accompagné la hausse des rendements obligataires américains et européens. Même la crise énergétique européenne, avec une hausse sans précédent des prix du gaz et de l'électricité, est passée presque inaperçue, le marché étant résolument concentré sur les bonnes nouvelles. L'Eurostoxx a progressé de 4,93 % et le fonds a nettement surperformé à +5,72 %. Le portefeuille a souffert notamment de l'absence de Linde, Unicredit et Airbus mais a bénéficié d'une bonne sélection des biens de consommation et des matériaux de construction ainsi que de hausses d'Aperam, Saint-Gobain et Stellantis.

Rapport d'audit

Aux actionnaires de
SINGLE SELECT PLATFORM

Notre opinion

À notre avis, les comptes annuels joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de SINGLE SELECT PLATFORM (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2021, de même que des résultats de leurs opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, en accord avec les obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net au 31 décembre 2021 ;
- l'état des opérations et des variations de l'actif net pour la période close en question ;
- le tableau des investissements au 31 décembre 2021 ; et
- les notes aux états financiers, qui incluent une synthèse des principales conventions comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons mené notre audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession d'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales de révision (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la « Commission de Surveillance du Secteur Financier » (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont décrites plus en détail à la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que nos travaux de vérification constituent une base raisonnable et adéquate pour l'expression de notre opinion.

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

Autres informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations sont les informations mentionnées dans le rapport annuel, en dehors des états financiers et de notre rapport d'audit à ce sujet.

Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance les concernant.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, il nous incombe de lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, d'examiner si ces autres informations sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou nos connaissances acquises lors de l'audit, ou si elles semblent autrement comporter des inexactitudes importantes. Si, sur la base du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il y a une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à ce sujet.

Responsabilités du Conseil d'administration du Fonds pour les comptes annuels

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des comptes annuels, en accord avec les obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg. Il est également chargé d'effectuer les contrôles internes qu'il juge nécessaires pour s'assurer que les comptes annuels ne contiennent aucune inexactitude majeure, que celle-ci résulte de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, le Conseil d'administration du Fonds doit évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, doit, le cas échéant, divulguer les informations relatives à la poursuite des activités et à l'utilisation du principe comptable de la continuité des activités, sauf si le Conseil d'administration du Fonds souhaite liquider le Fonds, clôturer l'un de ses compartiments, cesser les opérations ou n'a pas d'autre option réaliste que de le faire.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers

Notre audit a pour objectif d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de publier un rapport d'audit qui inclut notre opinion. Une assurance raisonnable est un niveau élevé d'assurance, mais ne constitue pas une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF détectera toujours une anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives si, en les étudiant séparément ou dans leur ensemble, on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent les décisions économiques que les utilisateurs prennent sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conforme à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et maintenons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit. De plus, 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 place des procédures d'audit adaptées à ces risques, et obtenons suffisamment d'éléments adéquats pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions intentionnelles, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- cherchons à comprendre en profondeur le contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, sans exprimer d'opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;

- évaluons le caractère approprié des principes comptables utilisés et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'administration du Fonds ;

- tirons une conclusion sur le caractère approprié de l'utilisation du principe comptable de continuité des activités par le Conseil d'administration et, sur la base des éléments probants obtenus, déterminons s'il existe une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention sur les informations connexes figurant dans les états financiers dans notre rapport d'audit ou, si ces informations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont basées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Toutefois, des événements ou conditions ultérieurs peuvent entraîner la cessation des activités du Fonds ou de l'un de ses compartiments ;

- évaluons la présentation, la structure et le contenu globaux des états financiers, y compris des informations y afférentes, et déterminons si les états financiers représentent fidèlement les opérations et événements sous-jacents.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance, entre autres, sur la portée et le calendrier prévus de l'audit et sur les conclusions d'audit importantes, y compris toute déficience significative dans le contrôle interne identifiée pendant notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 27 avril 2022

Signature électronique de
Marc Schernberg

[Signature]

Marc Schernberg

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

État de l'actif net
Au 31 décembre 2021
(Exprimé en euros)

	SSP – OFI RS Global Dette émergente EUR	SSP / M – (ZAD) European Equity EUR	SSP / M – (B&G) European Equity EUR	SSP / M – (HEN) European Equity EUR
Net				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	61.464.062	138.804.910	29.920.628	95.820.410
Plus-value/(moins-value) latente	(5 867 664)	14.039.479	3.476.655	16.273.823
Portefeuille-titres à la valeur de marché	55.596.398	152.844.389	33.397.283	112.094.233
Fonds en banque et auprès de courtiers	929.344	1.098.274	2.582.600	2.331.769
Montants à recevoir investissements vendus	–	119.507	1.071.996	–
Intérêts à recevoir	1.152.237	–	–	–
Intérêts à recevoir sur contrats de différence			1.146	
Remboursements d'impôts à recevoir	120.756	210.175	112.255	223.039
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	–	–	73.869	–
Autres actifs	15.559	24.495	31.926	25.767
Total de l'actif	**57.814.294**	**154.296.840**	**37.271.075**	**114.674.808**
Passif				
Découverts bancaires	–	–	763.554	–
Montants dus sur les achats d'investissements	–	112.765	255.787	–
Intérêts à payer sur contrats de différence	–	–	2.146	–
Commissions de gestion à payer	45.634	69.472	23.134	41.070
Commissions de performance à payer	–	–	–	41.168
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	–	–	9.397	–
Autres passifs	63.604	77.198	33.761	83.887
Total du passif	**109.238**	**259.435**	**1.087.779**	**166.125**
Total des actifs nets	**57.705.056**	**154.037.405**	**36.183.296**	**114.508.683**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'actif net (suite)
Au 31 décembre 2021 (suite)
(Exprimé en euros)

	SSP / M – (ABE) US Equity EUR	SSP / M – (PNI) Euro Equity EUR	SSP / M – (LZA) Euro Equity EUR	Combiné EUR
Net				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	62.304.377	107.771.436	121.072.125	617.157.948
Plus-value/(moins-value) latente	15.170.559	19.427.518	29.124.008	91.644.378
Portefeuille-titres à la valeur de marché	77.474.936	127.198.954	150.196.133	708.802.326
Fonds en banque et auprès de courtiers	1.725.526	598.566	704.479	9.970.558
Montants à recevoir investissements vendus	709.989	–	–	1.901.492
Dividendes à recevoir	31.929	–	–	31.929
Intérêts à recevoir	–	–	–	1.152.237
Intérêts à recevoir sur contrats de différence	–	–	–	1.146
Remboursements d'impôts à recevoir	–	269.300	450.769	1.386.294
Plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	–	–	–	73.869
Autres actifs	26.190	24.046	25.401	173.384
Total de l'actif	**79.968.570**	**128.090.866**	**151.376.782**	**723.493.235**
Passif				
Découverts bancaires	–	571	–	764.125
Montants dus sur les achats d'investissements	595.482	–	–	964.034
Intérêts à payer sur contrats de différence	–	–	–	2.146
Commissions de gestion à payer	48.611	68.637	78.520	375.078
Commissions de performance à payer	130.122	628.780	–	800.070
Moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré	–	–	–	9.397
Autres passifs	68.757	78.866	58.832	464.905
Total du passif	**842.972**	**776.854**	**137.352**	**3.379.755**
Total des actifs nets	**79.125.598**	**127.314.012**	**151.239.430**	**720.113.480**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

État des opérations et des variations de l'actif net
Exercice clos le 31 décembre 2021
(Exprimé en euros)

	SSP – OFI RS Global Emerging Debt EUR	SSP / M – (ZAD) European Equity EUR	SSP / M – (B&G) European Equity EUR	SSP / M – (HEN) European Equity EUR
Actif net en début d'exercice	**60.856.108**	**134.516.394**	**68.200.425**	**115.434.325**
Revenus				
Revenus de dividendes nets des retenues à la source	–	3.256.013	2.771.547	1.909.883
Produits d'intérêts des investissements, nets des retenues à la source	2.831.840	–	1.972	–
Revenus de dividendes sur contrats de différence	–	–	263.795	–
Revenus d'intérêts sur contrats de différence	–	–	21.603	–
Revenus de prêts de titres	1.322	28.675	5.722	–
Intérêts bancaires	961	–	24	–
Total du produit financier	**2.834.123**	**3.284.688**	**3.064.663**	**1.909.883**
Charges				
Commissions de gestion	548.432	778.846	375.222	498.638
Commissions de performance	–	–	–	45.846
Honoraires du dépositaire	40.592	12.885	7.180	8.026
Frais d'administration	17.691	42.443	21.238	34.680
Honoraires d'audit	9.873	9.873	9.873	9.873
Frais professionnels	3.657	3.657	3.657	3.657
Taxe d'abonnement	5.873	15.097	5.820	11.758
Intérêts bancaires et autres	5.185	12.861	28.002	25.257
Frais d'intérêts sur contrats de différence	–	–	31.198	–
Autres frais d'exploitation	53.599	97.224	46.563	81.704
Total des charges	**684.902**	**972.886**	**528.753**	**719.439**
Produit/(perte) de placement net(te)	**2.149.221**	**2.311.802**	**2.535.910**	**1.190.444**
Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur :				
Vente d'investissements	(1 340 510)	22.310.077	8.867.782	13.473.875
Contrats futures financiers	–	–	(34 664)	–
Contrats de change à terme	(28 131)	–	(253 752)	–
Contrats de différences	–	–	3.391.566	–
Change de devises	(24 934)	(205 608)	(2 900 234)	(122 086)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur l'exercice	**(1 393 575)**	**22.104.469**	**9.070.698**	**13.351.789**
Évolution nette de la plus-value/ (moins-value) latente sur :				
Investissements	(3 675 724)	1.105.701	(93 129)	454.164
Contrats de change à terme	(53 657)	–	48.182	–
Contrats de différences	–	–	2.709	–
Change de devises	(23 854)	(582)	402.162	917
Évolution nette de la plus-value/ (moins-value) latente sur l'exercice	**(3 753 235)**	**1.105.119**	**359.924**	**455.081**
Hausse/(baisse) de l'actif net issue du résultat d'exploitation	**(2 997 589)**	**25.521.390**	**11.966.532**	**14.997.314**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

État des opérations et des variations de l'actif net (suite)
Exercice clos le 31 décembre 2021 (suite)
(Exprimé en euros)

	SSP – OFI RS Global Emerging Debt EUR	SSP / M – (ZAD) European Equity EUR	SSP / M – (B&G) European Equity EUR	SSP / M – (HEN) European Equity EUR
Souscriptions	–	12.111.233	2.364.663	9.454.941
Rachats	(153 463)	(18 111 612)	(46 348 324)	(25 377 897)
Hausse/(baisse) de l'actif net résultant des mouvements du capital social	**(153 463)**	**(6 000 379)**	**(43 983 661)**	**(15 922 956)**
Actif net en fin d'exercice	**57.705.056**	**154.037.405**	**36.183.296**	**114.508.683**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

État des opérations et des variations de l'actif net (suite)
Exercice clos le 31 décembre 2021 (suite)
(Exprimé en euros)

	SSP / M – (ABE) US Equity EUR	SSP / M – (PNI) Euro Equity EUR	SSP / M – (LZA) Euro Equity EUR	Combiné EUR
Actif net en début d'exercice	**70.422.713**	**113.842.787**	**132.926.751**	**696.199.503**
Revenus				
Revenus de dividendes nets des retenues à la source	750.276	2.947.438	3.516.934	15.152.091
Produits d'intérêts des investissements, nets des retenues à la source	–	–	–	2.833.812
Revenus de dividendes sur contrats de différence	–	–	–	263.795
Revenus d'intérêts sur contrats de différence	–	–	–	21.603
Revenus de prêts de titres	362	12.260	6.957	55.298
Intérêts bancaires	72	-	309	1.366
Total du produit financier	**750.710**	**2.959.698**	**3.524.200**	**18.327.965**
Charges				
Commissions de gestion	559.705	821.772	923.084	4.505.699
Commissions de performance	130.122	628.780	-	804.748
Honoraires du dépositaire	2.967	8.884	11.410	91.944
Frais d'administration	23.649	36.606	42.220	218.527
Honoraires d'audit	9.846	9.873	9.873	69.084
Frais professionnels	3.647	3.657	3.657	25.589
Taxe d'abonnement	7.894	12.667	14.933	74.042
Amortissement des frais de formation	–	1.887	1.887	3.774
Intérêts bancaires et autres	499	6.520	18.813	97.137
Frais d'intérêts sur contrats de différence	–	–	–	31.198
Autres frais d'exploitation	92.067	87.006	54.671	512.834
Total des charges	**830.396**	**1.617.652**	**1.080.548**	**6.434.576**
Produit/(perte) de placement net(te)	**(79 686)**	**1.342.046**	**2.443.652**	**11.893.389**
Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur :				
Vente d'investissements	20.484.866	21.089.134	6.421.667	91.306.891
Contrats futures financiers	–	–	–	(34 664)
Contrats de change à terme	–	–	–	(281 883)
Contrats de différences	–	–	–	3.391.566
Change de devises	162.358	5.178	62	(3 085 264)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur l'exercice	**20.647.224**	**21.094.312**	**6.421.729**	**91.296.646**
Évolution nette de la plus-value/ (moins-value) latente sur :				
Investissements	5.816.174	5.550.098	24.112.081	33.269.365
Contrats de change à terme	–	–	–	(5 475)
Contrats de différences	–	–	–	2.709
Change de devises	5.316	375	–	384.334
Évolution nette de la plus-value/ (moins-value) latente sur l'exercice	**5.821.490**	**5.550.473**	**24.112.081**	**33.650.933**
Hausse/(baisse) de l'actif net issue du résultat d'exploitation	**26.389.028**	**27.986.831**	**32.977.462**	**136.840.968**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

État des opérations et des variations de l'actif net (suite)
Exercice clos le 31 décembre 2021 (suite)
(Exprimé en euros)

	SSP / M – (ABE) US Equity EUR	SSP / M – (PNI) Euro Equity EUR	SSP / M – (LZA) Euro Equity EUR	Combiné EUR
Souscriptions	–	–	–	23.930.837
Rachats	(17 686 143)	(12 384 170)	(12 282 804)	(132 344 413)
Hausse/(baisse) de l'actif net résultant des mouvements du capital social	**(17 686 143)**	**(12 384 170)**	**(12 282 804)**	**(108 413 576)**
Distributions de dividendes	–	(2 131 436)	(2 381 979)	(4 513 415)
Actif net en fin d'exercice	**79.125.598**	**127.314.012**	**151.239.430**	**720.113.480**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Informations statistiques
Exercice clos le 31 décembre 2021
(Exprimé en euros)
Valeur liquidative par action et total de l'actif net

	Actions existantes au vendredi 31 décembre 2021	VL par action au vendredi 31 décembre 2021	VL par action au jeudi 31 décembre 2020	VL par action au mardi 31 décembre 2019
SSP – OFI RS Global Emerging Debt				
Catégorie I-C EUR	567.565	101,67	106,95	111,81
Total de l'actif net en EUR		**57.705.056**	**60.856.108**	**74.182.258**
SSP / M – (ZAD) European Equity				
Catégorie O-C EUR	5.119	30.088,72	25.174,07	25.464,59
Total de l'actif net en EUR		**154.037.405**	**134.516.394**	**125.074.677**
SSP / M – (B&G) European Equity				
Catégorie O-C EUR	1.499	24.142,80	20.133,20	22.063,93
Total de l'actif net en EUR		**36.183.296**	**68.200.425**	**122.663.542**
SSP / M – (HEN) European Equity				
Catégorie O-C EUR	4.944	23.162,36	20.356,13	19.024,49
Total de l'actif net en EUR		**114.508.683**	**115.434.325**	**126.241.587**
SSP / M – (ABE) US Equity				
Catégorie O-C en USD[1]	2.972	30.165,07	23.324,47	20.291,48
Total de l'actif net en EUR		**79.125.598**	**70.422.713**	**67.322.897**
SSP / M – (PNI) Euro Equity				
Catégorie O-D EUR	8.949	14.226,62	11.545,92	11.900,46
Total de l'actif net en EUR		**127.314.012**	**113.842.787**	**117.338.519**
SSP / M – (LZA) Euro Equity				
Catégorie O-D EUR	10.841	13.950,69	11.292,73	11.788,09
Total de l'actif net en EUR		**151.239.430**	**132.926.751**	**140.285.946**

1 Cette catégorie d'actions est libellée en dollars américains (USD). La devise de référence du compartiment est l'euro (EUR).

1. GENERAL

La Société

SINGLE SELECT PLATFORM (la « Société ») a été constituée le 12 février 2004 en tant que « société d'investissement à capital variable » (SICAV) en vertu de la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, dans sa version modifiée.

Les Statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 29 mai 2012. Cette modification a été publiée au Mémorial C le 12 juillet 2012.

La Société est une société d'investissement à compartiments multiples. En tant que société à compartiments multiples, la Société fournit aux actionnaires un accès à une gamme de Compartiments distincts. Les Compartiments investissent dans une gamme variée de Valeurs mobilières à travers les principaux marchés du monde et/ou dans d'autres actifs financiers autorisés par la loi, ils sont gérés conformément à leurs objectifs d'investissement spécifiques. Les actionnaires ont la possibilité de changer de Compartiments et de réaligner leur portefeuille d'investissement pour prendre en compte l'évolution des conditions du marché.

La Société a nommé OFI LUX en tant que société de gestion officielle (la « Société de Gestion »), comme prévu par le Chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, dans sa version modifiée. OFI LUX a été constituée le 26 avril 2006 en tant que société anonyme, pour une période indéterminée et conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg (l'« Accord de services de Société de Gestion »).

Afin de diversifier les styles d'investissement, la Société de Gestion souhaite nommer, ou a nommé, plusieurs gestionnaires (individuellement appelés un « Gestionnaire » et collectivement appelés les « Gestionnaires ») afin de fournir des services de gestion de placement en rapport avec les actifs de chaque Compartiment.

Au 31 décembre 2021, les sept Compartiments suivants sont actifs :

SSP – OFI RS Global Emerging Debt depuis le 31 décembre 2010
SSP / M – (ZAD) European Equity depuis le 15 mars 2012
SSP / M – (B&G) European Equity depuis le 15 juin 2012
SSP / M – (HEN) European Equity depuis le 15 juin 2012
SSP / M – (ABE) US Equity depuis le 19 juillet 2013
SSP / M – (PNI) Euro Equity depuis le 8 septembre 2015
SSP / M – (LZA) Euro Equity depuis le 8 septembre 2015
Trois catégories d'actions sont actuellement disponibles, à savoir les Actions de Catégorie I-C, de Catégorie O-C et de Catégorie O-D.

Les Actions de Catégorie I-C, de Catégorie O-C et de Catégorie O-D sont libellées dans la devise de référence du Compartiment pertinent et, si applicable, en euros ou en dollars américains.
Les Frais de gestion maximaux sont calculés en fonction de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative de la Catégorie correspondante, comme présenté à la Note 4.

Les Actions de Catégorie I-C sont proposées aux Investisseurs institutionnels à la Valeur liquidative applicable, avec des frais de vente allant jusqu'à 1 % de la Valeur liquidative par Action de la catégorie pour tous les Compartiments. Les Actions de Catégorie O-C et les Actions de Catégorie O-D sont proposées aux investisseurs qui sont (i) des organismes de placement collectif gérés par OFI Asset Management ou une société affiliée à OFI Asset Management ou (ii) des actionnaires directs ou indirects d'OFI Asset Management et des clients autorisés d'OFI Asset Management, à la Valeur liquidative applicable, avec des frais de vente allant jusqu'à 3 %.

Les Catégories d'actions actives au 31 décembre 2021 sont indiquées à la page 21.

2. SYNTHÈSE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont établis conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux Organismes de Placement Collectif.

b) États financiers combinés

L'état combiné de l'actif net et l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net sont exprimés en euros.

c) Calcul de la Valeur liquidative

La Valeur liquidative par action de chaque Catégorie d'Actions est déterminée chaque Jour de valorisation, en divisant les actifs nets de la Société attribuables à chaque catégorie d'Actions, c'est-à-dire la valeur de la proportion des actifs moins la proportion des dettes attribuables à une catégorie, un Jour de valorisation, par le nombre d'Actions en circulation dans la Catégorie correspondante, conformément aux règles de valorisation établies ci-dessous.

2. SYNTHÈSE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

d) Évaluation des titres en portefeuille

La valeur des actifs listés ou négociés sur un Marché réglementé et/ou sur un Autre marché réglementé est basée sur le dernier prix disponible. La valeur des actifs listés ou négociés sur une place boursière d'un Autre État (qui n'est pas un État membre et est un État d'Amérique, d'Afrique, d'Asie, d'Australie et d'Océanie) est basée sur le dernier prix disponible sur la place boursière qui est normalement la place principale pour ce type d'actifs.

Si un actif n'est pas coté ou négocié sur un Marché réglementé, une place boursière d'un Autre État ou un Autre marché réglementé ou si, concernant les actifs cotés ou négociés sur un marché boursier, sur un Autre marché réglementé et/ou sur un Marché réglementé tel que susmentionné, le prix déterminé n'est pas représentatif de la juste valeur marchande des actifs pertinents, la valeur de ces actifs sera basée sur une prévision raisonnable des prix de vente, déterminée de façon prudente et de bonne foi.

Les parts ou les actions d'OPC ouverts sont évaluées selon leur dernière Valeur liquidative déterminée et disponible. Si ce prix n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, les Administrateurs déterminent alors ce prix sur une base juste et équitable. Les parts ou les actions d'OPC fermés sont évaluées selon leur dernière valeur de marché disponible.

e) Évaluation des instruments dérivés

Les valeurs liquidatives des futures et des options négociés en bourse, sur d'Autres marchés réglementés et/ou sur des Marchés réglementés sont basées sur les derniers prix de règlement disponibles pour ces contrats sur les marchés boursiers, sur les Autres marchés réglementés et/ou sur les Marchés réglementés sur lesquels ces contrats futures financiers et ces options sont négociés par la Société ; mais si un future ou une option ne peuvent pas être liquidés le jour où les actifs nets sont déterminés, la base utilisée pour déterminer la valeur liquidative dudit contrat est la valeur que les Administrateurs estiment juste et raisonnable. Les contrats de swaps sont évalués à leur valeur de marché.

Les contrats de change à terme de gré à gré en cours sont évalués au dernier prix disponible au 31 décembre 2021, par référence au taux de change à terme applicable à l'échéance des contrats. La plus-value/(moins-value) latente figure à la rubrique « Plus-value/(moins-value) nette latente sur contrats de change à terme » de l'État de l'actif net.

Les CFD sont évalués sur la base du cours de clôture du titre sous-jacent, déduction faite des frais de financement imputables à chaque contrat.

La plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice est enregistrée dans l'État de l'actif net.

La plus-value/(moins-value) réalisée et l'évolution de la plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice sont indiquées dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

f) Évaluation des Instruments monétaires

Les Instruments monétaires dont la maturité restante est inférieure ou égale à 90 jours sont évalués selon la méthode du coût amorti, qui donne approximativement la valeur du marché.

g) Conversion de devises étrangères

La devise utilisée dans les rapports de la Société est l'euro. Les états financiers de la Société sont préparés, pour chaque Compartiment, en fonction de la devise de dénomination de ce Compartiment.

La valeur de tous les actifs et de toutes les dettes non exprimés dans la Devise de référence d'une catégorie ou d'un Compartiment est convertie dans la Devise de référence de cette catégorie ou Compartiment, selon les derniers taux établis par les principales banques. Si ces cotations ne sont pas disponibles, le taux de change est déterminé de bonne foi par les Administrateurs ou selon les procédures qu'ils ont établies.

h) Plus-value/(moins-value) nette réalisée et latente sur les ventes d'investissements

La plus-value ou la moins-value réalisée sur la vente d'investissements et la plus-value ou de la moins-value latente sur investissements sont déterminées sur la base du coût moyen comptabilisé des titres. Les investissements dans des titres sont comptabilisés à la date de négociation.

i) Impôts étrangers

Les gains et revenus sur titres peuvent respectivement être soumis à des impôts sur les plus-values et à des retenues à la source. La Société n'est pas censée recouvrer l'intégralité de ces impôts, mais peut avoir la possibilité de récupérer une partie des impôts retenus à la source conformément à l'allégement fiscal prévu dans les conventions contre la double imposition en vigueur entre le Luxembourg et certains pays étrangers. La Société a pour politique de comptabiliser les retenues à la source et tout autre passif important d'impôts étrangers sur

2. SYNTHÈSE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

i) Impôts étrangers (suite)

les plus-values. Dans certaines circonstances, la Société peut déposer une réclamation auprès des autorités fiscales de certains pays étrangers, lorsque le traitement fiscal auquel elle est soumise peut paraître contestable ou discriminatoire. La nature de ces réclamations est complexe et soumise aux règles de procédure et à la jurisprudence locales de chaque territoire. Dans ce cas, il faut tenir compte de l'incertitude quant à l'issue et se conformer au principe comptable de prudence appliqué au Luxembourg. Lorsqu'une réclamation aboutit, le remboursement de retenue à la source ou d'impôt sur les plus-values est respectivement comptabilisé comme « autres revenus » ou « plus-value nette réalisée sur la vente d'investissements » après notification du jugement final.

j) Revenus

Les revenus de dividendes sont cumulés à la date ex-dividende. Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés sur la base des cumuls.

k) Frais de formation

La Société supporte ses frais et charges de formation, ainsi que ceux de l'émission initiale de ses Actions, qui n'excèdent pas un total de 100 000 EUR et qui sont dépréciés sur les cinq premières années. De plus, chaque nouveau Compartiment supporte ses propres frais et charges de formation, qui sont dépréciés sur cinq ans.

3. TAUX DE CHANGE

Les taux de change utilisés pour les états financiers à la date de clôture sont les suivants :

Devise	Taux
EUR = 1	
ARS	116,4883
BRL	6,3188
CAD	1,4400
CHF	1,0366
CLP	966,4917
COP	4.616,9265
CZK	24,8597
DKK	7,4364
GBP	0,8393
HKD	8,8466
HUF	369,5923
IDR	16.179,0943
JPY	130,5478
MXN	23,1106
MYR	4,7147
NOK	10,0190
PEN	4,5206
PLN	4,5865
RON	4,9487
RUB	84,9892
SEK	10,2909
THB	37,6671
TRY	15,0606
USD	1,1344
UYU	50,6512
ZAR	18,1285

4. COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE

Les commissions de gestion effectives sont calculées comme suit, conformément au dernier Prospectus :

Compartiments	Catégorie I-C	Catégorie O-C et Catégorie O-D
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	0,93 %	-
SSP / M – (ZAD) European Equity	-	0,52 %
SSP / M – (B&G) European Equity	-	0,53 %
SSP / M – (HEN) European Equity	-	0,42 %
SSP / M – (ABE) US Equity	-	0,71 %
SSP / M – (PNI) Euro Equity	-	0,65 %
SSP / M – (LZA) Euro Equity	-	0,62 %

Les commissions directement payées par la Société aux Gestionnaires en lien avec la Catégorie d'Actions pertinente sont déduites des commissions payées à la Société de Gestion.

En outre, une commission de surperformance est versée à la Société de Gestion pour les Compartiments suivants :

Compartiments	Catégorie I-C	Catégorie O-C et Catégorie O-D
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	15 % de la performance excédant celle de l'indice composé du JP Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Unhedged EURO Index à 80 % et du JP Morgan Euro EMBI Index à 20 % *	-
SSP / M – (ZAD) European Equity	-	20 % sur la performance excédant celle du MSCI Daily Net TR Europe ex UK EURO Index (MSDE15XN Index)
SSP / M – (B&G) European Equity	-	15 % au-delà de la meilleure performance entre zéro, l'indice Euro Stoxx 50 total return (SX5T Index) et l'indice Stoxx Europe 600 total return (SXXR Index)
SSP / M – (HEN) European Equity	-	15 % au-delà de la meilleure performance entre l'indice FTSEurofirst 300 TR (ETOP300 Index) et l'indice DJ Stoxx 600 TR (SXXR
SSP / M – (ABE) US Equity	-	15 % de la performance excédant celle de l'indice S&P 500, dividendes nets réinvestis (Indice SPTR500N)
SSP / M – (PNI) Euro Equity	-	15 % sur la performance excédant celle du MSCI EMU Net Return EUR Index (Indice MSDEEMUN)
SSP / M – (LZA) Euro Equity	-	15 % sur la performance excédant celle de l'Euro Stoxx Net Return EUR (Indice SXXT)

* Avant le 1er juillet 2021, l'indice de référence était de 15 % de la performance excédant celle de l'indice composé du JP Morgan GBI-EM Global Diversified Unhedged EURO Index à 80 % et du JP Morgan Euro EMBI Index à 20 %.

La Société de Gestion facture une commission de surperformance si un rendement est positif comparé à l'indice de référence. Lors du calcul de ce rendement par « année de valorisation », c'est l'exercice fiscal du Compartiment qui est pris en compte. Le calcul est remis à zéro au début de chaque exercice fiscal. La surperformance dans la devise de référence représente la différence entre :

- la Valeur liquidative par Action d'un jour spécifique, y compris les commissions fixes, sans inclure les provisions de commissions cumulées des surperformances antérieures ;

- la Valeur liquidative par Action de référence théorique de ce même jour, y compris la performance de l'indice de référence et les effets des souscriptions et des rachats.

4. COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE (suite)

Les Gestionnaires d'investissement peuvent réaliser des opérations ou organiser la réalisation d'opérations par le biais de courtiers avec lesquels ils ont des arrangements de « commissions indirectes ». Les bénéfices résultant de tels arrangements aideront les Gestionnaires d'investissement à fournir des services d'investissement à la Société.

Commissions de performance

Le tableau suivant comprend des informations sur les commissions de performance pour les catégories d'actions qui ont été facturées au cours de l'exercice. Les autres catégories d'actions soumises à des commissions de performance qui ne sont pas incluses dans le tableau ci-dessous n'ont pas fait l'objet de commissions de performance au cours de l'exercice.

Compartiment	Devise du Compartiment	Commissions de performance	Pourcentage de moyenne nette des actifs
SSP / M – (HEN) European Equity			
Catégorie O-C EUR	EUR	45.845,72	0,04 %
SSP / M – (ABE) US Equity			
Catégorie O-C USD	EUR	130.121,57	0,16 %
SSP / M – (PNI) Euro Equity			
Catégorie O-D EUR	EUR	628.779,78	0,50 %

5. COMMISSIONS DE L'AGENT DÉPOSITAIRE, D'ADMINISTRATION, DE REGISTRE ET DE TRANSFERT

En contrepartie de ses services, l'Agent d'administration, de registre et de transfert bénéficie d'une commission déterminée en tant que de besoin dans l'« Accord d'agent d'administration ».

L'Agent d'administration, de registre et de transfert reçoit des commissions calculées sur la base de l'actif net de la Société. Ces commissions, qui s'élèvent chaque année au maximum à 0,07 % sont payables mensuellement à terme échu. De plus, l'Agent d'administration, de registre et de transfert reçoit des commissions calculées sur la base des opérations liées au traitement des opérations d'actionnaires. Les commissions maximales sont de 17 euros par opération, de 8 000 euros par an pour la maintenance de la Catégorie d'actions et de 20 euros par an pour le compte des actionnaires.

La Société verse, à titre de rémunération, au Dépositaire une commission de dépositaire et des frais de transaction d'un maximum annuel de 0,30 % des actifs en dépôt sur la base de la conservation sur le marché polonais. D'autres marchés sont basés sur un pourcentage inférieur qui reflète le coût de la conservation sur le marché concerné. Ces commissions peuvent être cumulées et payées au Dépositaire mensuellement à terme échu. La commission du dépositaire est calculée conformément aux pratiques normales au Luxembourg, sur la base d'un pourcentage de l'actif net de la Société et d'un montant fixe par transaction.

6. TAXE D'ABONNEMENT

D'après la législation actuelle, les Actions de Catégorie I et les Actions de la Catégorie O de la Société sont soumises aux taxes luxembourgeoises sur les organismes de placement collectif à un taux annuel de 0,01 % de la valeur du total des actifs nets de la catégorie au dernier jour de chaque trimestre civil.

7. DIVIDENDS

Les dividendes suivants ont été déclarés par la Société avec une date ex-dividende au 16 mars 2021 et une date de paiement au 23 mars 2021.

Nom du compartiment	Devise de la catégorie	Ex date	Date de paiement	Dividendes distribution par action en devise de la catégorie
SSP / M – (PNI) Euro Equity				
Catégorie O-D EUR	EUR	16/03/2021	23/03/2021	216,17
SSP / M – (LZA) Euro Equity				
Catégorie O-D EUR	EUR	16/03/2021	23/03/2021	205,68

8. MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE DE TITRES

Une copie des modifications apportées à la composition du portefeuille sur l'exercice est gratuitement disponible sur demande auprès du siège social de la Société.

9. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

La Société peut conclure des opérations de prêt et d'emprunt de titres à condition de respecter les règles suivantes :

(i) La Société peut uniquement prêter ou emprunter des titres par le biais d'un système standardisé organisé par une institution de compensation reconnue, par le biais d'un système de prêt organisé par une institution financière ou par le biais d'une institution financière de premier plan spécialisée dans ce type d'opérations soumis à des réglementations prudentielles de supervision considérées par l'Autorité réglementaire comme équivalentes à celles fournies par la législation de l'UE.

(ii) Le risque de contrepartie de la Société ou de tout Compartiment vis-à-vis d'une même contrepartie ne peut en règle générale pas dépasser 10 % de ses actifs lorsque la contrepartie est un établissement de crédit dont le siège social est en Union européenne ou, si ce n'est pas le cas, elle est soumise à des règles de surveillance prudentielle.

(iii) Dans le cadre des opérations de prêt, la Société recevra une garantie dont la valeur doit à tout moment de la durée du contrat être égale à au moins 100 % de l'évaluation globale des titres prêtés.

Les garanties sont évaluées sur une base quotidienne, à l'aide des cours du marché disponibles et en tenant compte des réductions appropriées qui sont déterminées par la Société sur la base de la politique de décote de chaque catégorie d'actifs. La politique prend en compte une variété de facteurs qui dépendent de la nature de la garantie reçue, comme la cote de crédit de l'émetteur, l'échéance, la devise, la volatilité des prix des actifs et, le cas échéant, le résultat des tests de stress de la liquidité effectués par la Société sous des conditions de liquidité normale et exceptionnelle.

Type d'instrument de garantie	**Décote**
Espèces pour prêts de mêmes devises	Minimum de 2 %
Espèces pour prêts entre devises différentes	Minimum de 5 %
Obligations gouvernementales pour prêts	Minimum de 2 %
Obligations gouvernementales pour prêts entre	Minimum de 5 %
Autre	Non applicable, les autres types de garantie

Le niveau de décote peut légèrement varier selon des aspects opérationnels, comme :

- L'impact des cycles de règlement des opérations – habituellement 2 jours ;
- Un niveau minimum d'espèces pouvant être appliqué afin d'éviter des ajustements quotidiens inefficaces.

(iv) Le revenu généré par les prêts de titres est détaillé dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

(v) Le revenu généré par les opérations de prêt de titres est le suivant :

Le revenu généré par les opérations de prêt de titres provient jusqu'à 35 % de JPMorgan Luxembourg S.A. Les 65 % restants sont répartis comme suit :

- 85 % pour la Société (55 % du chiffre d'affaires total)
- 15 % à OFI LUX (10 % du chiffre d'affaires total)

Au 31 décembre 2021, les opérations de prêt de titres suivantes étaient en cours :

Compartiments	**Valeur de marché des titres prêtés EUR**	**Espèces Valeur de la garantie EUR**	**Hors espèces Valeur de la garantie EUR**	**Revenu des prêts (net) EUR**
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	2.795.794	2.925.228	-	1.322
SSP / M – (ZAD) European Equity	-	-	-	28.675
SSP / M – (B&G) European Equity	444.084	123.901	350.972	5.722
SSP / M – (ABE) US Equity	-	-	-	362
SSP / M – (PNI) Euro Equity	-	-	-	12.260
SSP / M – (LZA) Euro Equity	-	-	-	6.957

Les titres reçus en garantie sont des obligations d'État (Allemagne, Autriche, Belgique, États-Unis, Finlande, France, Pays-Bas et Royaume-Uni) et des actions

10. SWING PRICING

Les Compartiments peuvent subir une réduction de leur Valeur liquidative (« VL ») en conséquence de frais d'opérations directs et indirects engagés pour l'achat et la vente de titres sous-jacents causés par des demandes de souscription et de rachat d'investisseurs. Ceci est connu sous le terme de dilution. Afin de réduire l'impact d'une telle dilution et de protéger les intérêts des actionnaires existants, la Société a mis en place un mécanisme de swing pricing selon lequel le prix de la VL d'un Compartiment est ajusté, à la hausse ou à la baisse, afin de garantir que le coût de l'activité du portefeuille sous-jacent ne soit supporté que par les investisseurs qui effectuent des demandes respectives de souscriptions et de rachats, et non pas par le reste des actionnaires existants. Si, un jour de calcul de la VL, le montant net des ordres de souscription/de rachat de toutes les catégories d'actions excède un seuil préétabli, déterminé par la Société de Gestion sur la base de critères objectifs et exprimé en tant que pourcentage de la VL d'un Compartiment, la VL peut être ajustée, à la hausse ou à la baisse, afin de tenir compte des coûts d'ajustement respectivement attribuables aux ordres de souscription/de rachat.

La VL de chaque catégorie d'actions sera calculée séparément, cependant tout ajustement aura, en pourcentage, le même impact sur la VL totale du Compartiment. La Société de Gestion déterminera les coûts et les seuils sur la base, entre autres, des coûts d'opérations, des écarts entre cours acheteur et cours vendeur, ainsi que de toutes les taxes applicables au Compartiment.

Au 31 décembre 2021, aucun swing pricing n'est applicable à un Compartiment.

11. FRAIS DE TRANSACTION

Les frais de transaction sont les frais encourus par les Compartiments dans le cadre d'opérations sur titres et instruments dérivés. Ils sont constitués des commissions et taxes afférentes à ces opérations.

Compartiment	Devise du Compartiment	Total des frais de transaction
SSP / M – (ABE) US Equity	EUR	22.148
SSP / M – (B&G) European Equity	EUR	66.548
SSP / M – (HEN) European Equity	EUR	179.356
SSP / M – (LZA) Euro Equity	EUR	109.317
SSP / M – (PNI) Euro Equity	EUR	266.038
SSP / M – (ZAD) European Equity	EUR	631.716

12. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Depuis janvier 2020, les marchés financiers mondiaux ont connu, et pourraient continuer à connaître, une volatilité importante en raison de la propagation d'une nouvelle maladie connue sous le nom de COVID-19. L'épidémie de COVID-19 a entraîné des restrictions de voyages et aux frontières, des quarantaines, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une baisse de la demande de consommation et une incertitude générale du marché. Les effets de la COVID-19 ont, et pourraient continuer à avoir, un impact négatif sur l'économie mondiale, les économies de certains pays et les émetteurs individuels, chacun de ces éléments pouvant négativement affecter la performance du Fonds.

Les commentaires ci-dessus ont pour l'essentiel été rédigés avant cette pandémie en Europe et dans le monde entier et, par conséquent, l'opinion du gestionnaire du fonds pourrait varier en raison de cette situation exceptionnelle.

13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

À compter du 22 janvier 2022, le nom de l'Agent dépositaire, d'administration, de domiciliation, de registre et de transfert, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., devient J.P. Morgan Bank Luxembourg S.E.

SSP – OFI RS Global Emerging Debt
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Argentine				
Obligation du gouvernement d'Argentine 0,5 % 09/07/2029	EUR	10.393	3.695	0,01
Obligation du gouvernement d'Argentine 0,125 % 09/07/2030	EUR	320.100	103.559	0,18
			107.254	0,19
Brésil				
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10 % 01/01/2027	BRL	255.000	393.593	0,68
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10 % 01/01/2023	BRL	1.310.000	2.035.323	3,53
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10 % 01/01/2025	BRL	763.500	1.187.850	2,06
			3.616.766	6,27
Chili				
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4,5 % 01/03/2026	CLP	240.000.000	238.415	0,41
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5 % 01/03/2035	CLP	240.000.000	236.858	0,41
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6 % 01/01/2043	CLP	200.000.000	210.080	0,37
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, Reg. S, 144A 4,7 % 01/09/2030	CLP	1.065.000.000	1.033.799	1,79
Obligation du gouvernement du Chili 1,25 % 29/01/2040	EUR	1.665.000	1.620.297	2,81
			3.339.449	5,79
Colombie				
Obligation du gouvernement de Colombie 7 % 04/05/2022	COP	700.000.000	152.894	0,26
Obligation du gouvernement de Colombie 10 % 24/07/2024	COP	1.473.000.000	341.024	0,59
Obligation du gouvernement de Colombie 7,5 % 26/08/2026	COP	3.340.000.000	716.983	1,24
Obligation du gouvernement de Colombie 7,75 % 18/09/2030	COP	4.255.000.000	897.555	1,56
Obligation d'État Colombie 7 % 26/03/2031	COP	2.700.000.000	538.961	0,93
Obligation du gouvernement de Colombie 7 % 30/06/2032	COP	1.830.000.000	361.072	0,63
			3.008.489	5,21
République tchèque				
Obligation d'État République tchèque, Reg. S 5,7 % 25/05/2024*	CZK	13.720.000	579.525	1,00
Obligation du gouvernement de République tchèque, Reg. S 1 % 26/06/2026*	CZK	47.900.000	1.746.211	3,03
Obligation du gouvernement de République tchèque, Reg. S 2,5 % 25/08/2028	CZK	14.170.000	550.441	0,95
Obligation du gouvernement de République tchèque, Reg. S 0,95 % 15/05/2030	CZK	31.000.000	1.065.420	1,85
			3.941.597	6,83
Allemagne				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,625 % 25/07/2025	PLN	18.000.000	3.553.934	6,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4,4 % 25/07/2025	MXN	30.000.000	1.180.069	2,04
			4.734.003	8,20
Hongrie				
Obligation du gouvernement de Hongrie 7 % 24/06/2022	HUF	96.000.000	265.432	0,46

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP – OFI RS Global Emerging Debt
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Obligations (suite)				
Hongrie (suite)				
Obligation du gouvernement de Hongrie 3 % 26/06/2024	HUF	205.000.000	541.861	0,94
Obligation du gouvernement de Hongrie 5,5 % 24/06/2025	HUF	83.000.000	234.318	0,40
Obligation du gouvernement de Hongrie 3 % 27/10/2027	HUF	123.000.000	309.515	0,54
Obligation du gouvernement de Hongrie, Reg. S 1,75 % 05/06/2035	EUR	1.400.000	1.459.665	2,53
			2.810.791	4,87
Indonésie				
Obligation du gouvernement d'Indonésie 11 % 15/09/2025	IDR	4.450.000.000	329.467	0,57
Obligation du gouvernement d'Indonésie 8,375 % 15/09/2026	IDR	18.200.000.000	1.268.260	2,20
Obligation du gouvernement d'Indonésie 6,125 % 15/05/2028	IDR	5.000.000.000	314.349	0,55
Obligation du gouvernement d'Indonésie 9 % 15/03/2029	IDR	8.100.000.000	578.939	1,00
Obligation du gouvernement d'Indonésie 8,75 % 15/05/2031	IDR	9.000.000.000	641.045	1,11
Obligation du gouvernement d'Indonésie 9,5 % 15/07/2031	IDR	7.900.000.000	590.015	1,02
Obligation du gouvernement d'Indonésie 8,25 % 15/06/2032	IDR	4.600.000.000	318.024	0,55
Obligation du gouvernement d'Indonésie 8,375 % 15/03/2034	IDR	13.500.000.000	936.191	1,62
			4.976.290	8,62
Mexique				
Mexican Bonos 8,5 % 31/05/2029	MXN	10.500.000	477.792	0,83
Mexican Bonos 7,75 % 29/05/2031	MXN	11.300.000	491.192	0,85
Mexican Bonos 10 % 20/11/2036	MXN	4.100.000	211.852	0,37
Mexican Bonos 8,5 % 18/11/2038	MXN	4.800.000	217.324	0,37
Mexican Bonos 7,75 % 13/11/2042	MXN	9.000.000	375.665	0,65
			1.773.825	3,07
Pérou				
Obligation du gouvernement du Pérou 6,15 % 12/08/2032	PEN	2.200.000	487.164	0,84
Obligation du gouvernement du Pérou Reg. S 6,95 % 12/08/2031	PEN	500.000	118.563	0,21
			605.727	1,05
Pologne				
Obligation du gouvernement de Pologne 5,75 % 23/09/2022	PLN	1.991.000	445.691	0,77
Obligation du gouvernement de Pologne 4 % 25/10/2023	PLN	3.100.000	684.068	1,19
Obligation du gouvernement de Pologne 3,25 % 25/07/2025	PLN	3.900.000	838.282	1,45
Obligation du gouvernement de Pologne 0,25 % 25/10/2026	PLN	2.300.000	422.628	0,73
Obligation du gouvernement de Pologne 2,5 % 25/07/2027	PLN	3.600.000	729.210	1,26
Obligation du gouvernement de Pologne 2,75 % 25/10/2029	PLN	1.400.000	285.636	0,50
			3.405.515	5,90
Roumanie				
Obligation du gouvernement de Roumanie 5,85 % 26/04/2023	RON	1.350.000	278.267	0,48
Obligation du gouvernement de Roumanie 3,25 % 29/04/2024	RON	695.000	136.787	0,24
Obligation du gouvernement de Roumanie 4,75 % 24/02/2025	RON	3.610.000	733.150	1,27
Obligation du gouvernement de Roumanie 5,8 % 26/07/2027	RON	2.690.000	569.100	0,99
Obligation du gouvernement de Roumanie 5 % 12/02/2029	RON	1.200.000	242.890	0,42
			1.960.194	3,40

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP – OFI RS Global Emerging Debt
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Obligations (suite)				
Russie				
Obligation de la Fédération de Russie – OFZ 7,05 % 19/01/2028	RUB	60.100.000	663.067	1,15
Obligation de la Fédération de Russie – OFZ 8,5 % 17/09/2031	RUB	24.000.000	286.682	0,50
Obligation de la Fédération de Russie – OFZ 7,7 % 23/03/2033	RUB	73.000.000	824.500	1,43
			1.774.249	3,08
Afrique du Sud				
Obligation du gouvernement d'Afrique du Sud 8,25 % 31/03/2032	ZAR	7.150.000	355.730	0,62
Obligation du gouvernement d'Afrique du Sud 9 % 31/01/2040	ZAR	10.050.000	480.079	0,83
			835.809	1,45
Niveau supranational				
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 4,25 % 22/01/2026	RUB	220.000.000	2.334.439	4,04
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 4,25 % 22/01/2026	MXN	75.000.000	2.914.336	5,05
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 4,5 % 22/01/2026	ZAR	27.000.000	1.397.158	2,42
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 5 % 22/01/2026	BRL	12.000.000	1.619.017	2,81
			8.264.950	14,32
Uruguay				
Obligation du gouvernement d'Uruguay Reg. S 9,875 % 20/06/2022	UYU	52.000.000	1.035.390	1,80
			1.035.390	1,80
Total des obligations			46.190.298	80,05
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			46.190.298	80,05
Valeurs mobilières et instruments monétaires négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Malaisie				
Obligation du gouvernement de Malaisie 3,48 % 15/03/2023	MYR	2.100.000	450.059	0,78
Obligation du gouvernement de Malaisie 3,9 % 30/11/2026	MYR	7.500.000	1.636.280	2,84
Obligation du gouvernement de Malaisie 4,498 % 15/04/2030	MYR	6.740.000	1.513.210	2,62
Obligation du gouvernement de Malaisie 3,844 % 15/04/2033	MYR	530.000	112.419	0,19
			3.711.968	6,43
Pérou				
Obligation du gouvernement du Pérou Reg. S 6,35 % 12/08/2028	PEN	1.000.000	232.144	0,40
Obligation du gouvernement du Pérou Reg. S 6,9 % 12/08/2037	PEN	730.000	165.197	0,29
			397.341	0,69

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP – OFI RS Global Emerging Debt
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Obligations (suite)				
Thaïlande				
Obligation du gouvernement de Thaïlande 3,85 % 12/12/2025	THB	17.000.000	495.349	0,86
Obligation du gouvernement de Thaïlande 3,58 % 17/12/2027	THB	7.000.000	207.016	0,36
Obligation du gouvernement de Thaïlande 4,875 % 22/06/2029	THB	29.000.000	924.802	1,60
Obligation du gouvernement de Thaïlande 3,65 % 20/06/2031	THB	20.080.000	609.635	1,06
Obligation du gouvernement de Thaïlande 3,4 % 17/06/2036	THB	15.300.000	449.753	0,78
Obligation du gouvernement de Thaïlande 3,3 % 17/06/2038	THB	10.000.000	290.572	0,50
			2.977.127	5,16
Total des obligations			7.086.436	12,28
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires négociés sur un autre marché réglementé			7.086.436	12,28
Parts d'OPCVM ou d'autres organismes de placement collectif agréés				
Organismes de placement collectif – OPCVM				
France				
OFI RS Liquidities	EUR	536	2.319.664	4,02
			2.319.664	4,02
Total des organismes de placement collectif – OPCVM			2.319.664	4,02
Total des parts d'OPCVM ou d'autres organismes de placement collectif agréés			2.319.664	4,02
Total des investissements			**55.596.398**	**96,35**
Espèces			**929.344**	**1,61**
Autres actifs/(passifs)			**1.179.314**	**2,04**
Total des actifs nets			**57.705.056**	**100,00**

* Une partie de ces titres était en prêt au 31 décembre 2021. Voir Note 9.

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

SSP / M – (ZAD) European Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Belgique				
UCB SA	EUR	48.520	4.868.982	3,16
			4.868.982	3,16
Finlande				
Metso Outotec OYJ	EUR	634.035	5.926.959	3,85
			5.926.959	3,85
France				
Carrefour SA	EUR	749.352	12.068.314	7,83
Cie de Saint-Gobain	EUR	88.056	5.448.025	3,54
Danone SA	EUR	105.118	5.738.392	3,73
Dassault Aviation SA	EUR	2.113	200.735	0,13
Kering SA	EUR	12.654	8.945.113	5,81
Thales SA	EUR	95.510	7.144.148	4,64
Veolia Environnement SA	EUR	229.435	7.401.573	4,80
Worldline SA, Reg. S	EUR	133.641	6.549.745	4,25
			53.496.045	34,73
Allemagne				
Deutsche Boerse AG	EUR	72.946	10.730.357	6,97
Merck KGaA	EUR	31.251	7.093.977	4,60
SAP SE	EUR	58.960	7.364.104	4,78
			25.188.438	16,35
Italie				
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	367.957	5.679.416	3,69
			5.679.416	3,69
Pays-Bas				
Ariston Holding NV	EUR	384.074	3.894.510	2,53
JDE Peet's NV	EUR	253.780	6.877.438	4,46
			10.771.948	6,99
Suède				
Saab AB 'B'	SEK	243.090	5.437.395	3,53
SKF AB 'B'	SEK	279.026	5.813.020	3,78
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	691.819	6.705.164	4,35
			17.955.579	11,66
Suisse				
ABB Ltd.	CHF	201.461	6.785.622	4,40
Novartis AG	CHF	140.891	10.916.009	7,09

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (ZAD) European Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
Suisse (suite)				
			17.701.631	11,49
Royaume-Uni				
Royal Dutch Shell plc 'B'	GBP	582.474	11.255.391	7,31
			11.255.391	7,31
Total des actions			152.844.389	99,23
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			152.844.389	99,23
Total des investissements			**152.844.389**	**99,23**
Espèces			**1.098.274**	**0,71**
Autres actifs/(passifs)			**94.742**	**0,06**
Total des actifs nets			**154.037.405**	**100,00**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

SSP / M – (B&G) European Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Belgique				
Akka Technologies	EUR	6.192	299.074	0,83
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	5.685	302.271	0,83
			601.345	1,66
Danemark				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	4.794	473.756	1,31
			473.756	1,31
France				
Alstom SA	EUR	118	3.684	0,01
AXA SA	EUR	17.399	455.593	1,26
BNP Paribas SA	EUR	18.670	1.134.576	3,14
CGG SA*	EUR	787.055	500.882	1,38
Constellium SE*	USD	69.166	1.089.310	3,01
Danone SA	EUR	5.795	316.349	0,88
Engie SA	EUR	42.670	555.307	1,54
EssilorLuxottica SA	EUR	3.177	594.861	1,64
Eutelsat Communications SA	EUR	24.644	264.553	0,73
Faurecia SE	EUR	14.280	597.332	1,65
Getlink SE	EUR	21.402	311.613	0,86
Kering SA	EUR	482	340.726	0,94
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.523	1.107.221	3,06
Sanofi	EUR	8.608	762.497	2,11
Schneider Electric SE	EUR	2.476	427.011	1,18
SCOR SE*	EUR	25.733	706.113	1,95
SPIE SA	EUR	28.405	645.362	1,78
Suez SA	EUR	117.985	2.337.283	6,46
TotalEnergies SE	EUR	8.131	362.886	1,00
Vinci SA	EUR	5.702	529.773	1,46
Vivendi SE	EUR	54.358	646.317	1,79
Worldline SA, Reg. S	EUR	4.759	233.239	0,65
			13.922.488	38,48
Allemagne				
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	13.363	828.506	2,29
Infineon Technologies AG	EUR	8.390	341.976	0,94
Siemens AG	EUR	2.683	409.640	1,13
Vonovia SE	EUR	9.967	483.400	1,34
			2.063.522	5,70
Irlande				
Linde plc	EUR	1.959	599.454	1,66
			599.454	1,66

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (B&G) European Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
Île de Man				
Playtech plc	GBP	52.888	461.414	1,27
			461.414	1,27
Italie				
Anima Holding SpA, Reg. S	EUR	226.906	1.018.808	2,81
Atlantia SpA	EUR	18.809	328.311	0,91
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	249.140	566.544	1,56
Telecom Italia SpA	EUR	604.463	252.545	0,70
Telecom Italia SpA	EUR	764.201	331.816	0,92
			2.498.024	6,90
Pays-Bas				
Adyen NV, Reg. S	EUR	209	483.104	1,33
Airbus SE	EUR	3.488	391.912	1,08
ASML Holding NV	EUR	1.386	979.486	2,71
ING Groep NV	EUR	63.009	771.356	2,13
Intertrust NV, Reg. S	EUR	53.360	1.045.856	2,89
Just Eat Takeaway.com NV, Reg. S	EUR	8.347	404.579	1,12
Koninklijke DSM NV	EUR	1.966	389.268	1,08
Koninklijke KPN NV	EUR	40.852	111.526	0,31
Koninklijke Philips NV	EUR	6.045	198.064	0,55
Stellantis NV	EUR	34.742	579.705	1,60
			5.354.856	14,80
Portugal				
EDP – Energias de Portugal SA	EUR	120.404	581.792	1,61
			581.792	1,61
Espagne				
Applus Services SA	EUR	5.025	40.627	0,11
			40.627	0,11
Suisse				
Clariant AG	CHF	34.744	637.099	1,76
Lonza Group AG	CHF	434	318.999	0,88
Roche Holding AG	CHF	1.647	602.588	1,67
Temenos AG	CHF	2.715	330.283	0,91
Vifor Pharma AG	CHF	4.132	647.021	1,79
			2.535.990	7,01
Royaume-Uni				
Blue Prism Group plc	GBP	22.555	339.291	0,94
			339.291	0,94

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (B&G) European Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Total des actions			29.472.559	81,45
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			29.472.559	81,45
Valeurs mobilières et instruments monétaires négociés sur un autre marché réglementé				
Billets de trésorerie				
France				
Lagardere SA 0 % 15/03/2022	EUR	500.000	499.950	1,38
			499.950	1,38
Total des billets de trésorerie			499.950	1,38
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires négociés sur un autre marché réglementé			499.950	1,38
Parts d'OPCVM ou d'autres organismes de placement collectif agréés				
Organismes de placement collectif – OPCVM				
Luxembourg				
Boussard & Gavaudan Equity Quantitative Trading – Catégorie I EUR	EUR	1.890	3.424.774	9,47
			3.424.774	9,47
Total des organismes de placement collectif – OPCVM			3.424.774	9,47
Total des parts d'OPCVM ou d'autres organismes de placement collectif agréés			3.424.774	9,47
Total des investissements			**33.397.283**	**92,30**
Espèces			**2.582.600**	**7,14**
Autres actifs/(passifs)			**203.413**	**0,56**
Total des actifs nets			**36.183.296**	**100,00**

* Une partie de ces titres était en prêt au 31 décembre 2021. Voir Note 9.

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (B&G) European Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value/ (Moins-value) latente EUR	% de l'actif net
CHF	4.886.621	EUR	4.700.000	26/01/2022	J.P. Morgan	16.704	0,04
EUR	2.300.000	USD	2.601.463	26/01/2022	J.P. Morgan	13.429	0,04
GBP	5.076.888	EUR	6.000.000	26/01/2022	J.P. Morgan	43.736	0,12
Total de la plus-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré – Actif						**73.869**	**0,20**
EUR	2.200.000	CHF	2.287.294	26/01/2022	J.P. Morgan	(7 760)	(0,02)
EUR	700.000	DKK	5.206.880	26/01/2022	J.P. Morgan	(97)	-
USD	680.876	EUR	600.000	26/01/2022	J.P. Morgan	(1 540)	-
Total de la moins-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré – Passif						**(9 397)**	**(0,02)**
Plus-value nette latente sur contrats de change à terme de gré à gré – Actif						**64.472**	**0,18**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (B&G) European Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Contrats de différences

Pays	Description du titre	Devise	Participations	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de l'actif net
France	Akka Technologies	EUR	444	UBS	–	–
France	Alstom SA	EUR	20.818	UBS	–	–
France	Carrefour SA	EUR	19.444	UBS	–	–
France	CGG SA	EUR	23.126	UBS	–	–
France	CNP Assurances SA	EUR	30.350	UBS	–	–
France	Safran SA	EUR	3.261	UBS	–	–
France	Spie SA	EUR	21.160	UBS	–	–
France	Suez SA	EUR	881	UBS	–	–
Allemagne	Sap SE	EUR	5.409	UBS	–	–
Allemagne	Vonovia SE	EUR	688	UBS	–	–
Île de Man	Entain plc	GBP	12.549	UBS	–	–
Île de Man	Playtech plc	GBP	4.775	UBS	–	–
Pays-Bas	Akzo Nobel NV	EUR	4.045	UBS	–	–
Pays-Bas	Koninklijke KPN NV	EUR	170.219	UBS	–	–
Espagne	Applus Services SA	EUR	35.049	UBS	–	–
Espagne	Zardoya Otis SA	EUR	92.735	UBS	–	–
Suisse	Nestle SA	CHF	9.528	UBS	–	–
Suisse	Roche Holding AG	CHF	777	UBS	–	–
Royaume-Uni	Astrazeneca plc	GBP	7.335	UBS	–	–
Royaume-Uni	Avast plc	GBP	43.626	UBS	–	–
Royaume-Uni	Diageo plc	GBP	7.604	UBS	–	–
Royaume-Uni	Direct Line Insurance Group plc	GBP	138.017	UBS	–	–
Royaume-Uni	Glaxosmithkline plc	GBP	42.329	UBS	–	–
Royaume-Uni	Meggitt plc	GBP	72.604	UBS	–	–
Royaume-Uni	Reckitt Benckiser Group plc	GBP	8.210	UBS	–	–
Total de la moins-value latente sur contrats de différence – Passif					–	–

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (HEN) European Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Autriche				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	99.119	5.372.250	4,69
			5.372.250	4,69
Danemark				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	43.266	4.275.657	3,73
			4.275.657	3,73
Finlande				
Metso Outotec OYJ	EUR	185.361	1.732.755	1,51
			1.732.755	1,51
France				
Amundi SA, Reg. S	EUR	31.351	2.274.515	1,99
Arkema SA	EUR	19.056	2.360.086	2,06
Danone SA	EUR	25.359	1.384.348	1,21
Faurecia SE	EUR	43.302	1.811.323	1,58
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.640	1.192.280	1,04
Pernod Ricard SA	EUR	5.543	1.172.344	1,02
Safran SA	EUR	19.285	2.076.223	1,81
Sanofi	EUR	27.581	2.443.125	2,13
TotalEnergies SE	EUR	80.407	3.588.564	3,14
			18.302.808	15,98
Allemagne				
adidas AG	EUR	4.412	1.117.118	0,98
Auto1 Group SE, Reg. S	EUR	23.745	461.603	0,40
Beiersdorf AG	EUR	19.144	1.730.235	1,51
Brockhaus Technologies AG, Reg. S	EUR	30.213	691.877	0,60
Delivery Hero SE, Reg. S	EUR	17.654	1.730.092	1,51
KION Group AG	EUR	30.912	2.982.390	2,61
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	16.010	4.170.605	3,64
SAP SE	EUR	19.710	2.461.779	2,15
			15.345.699	13,40
Italie				
Enel SpA	EUR	329.514	2.321.756	2,03
Moncler SpA	EUR	27.494	1.760.166	1,54
Nexi SpA, Reg. S	EUR	123.098	1.722.141	1,50
UniCredit SpA	EUR	390.120	5.283.785	4,61
			11.087.848	9,68

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (HEN) European Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
Pays-Bas				
ASML Holding NV	EUR	2.242	1.584.421	1,38
CNH Industrial NV	EUR	165.068	2.817.711	2,46
Koninklijke DSM NV	EUR	16.397	3.246.606	2,84
Koninklijke KPN NV	EUR	916.738	2.502.695	2,19
Prosus NV	EUR	24.764	1.820.897	1,59
Stellantis NV	EUR	212.008	3.537.565	3,09
			15.509.895	13,55
Espagne				
Cellnex Telecom SA, Reg. S	EUR	69.095	3.536.282	3,09
Grifols SA, ADR Preference	USD	192.480	1.900.766	1,66
			5.437.048	4,75
Suède				
Sinch AB, Reg. S	SEK	88.362	987.804	0,86
SKF AB 'B'	SEK	116.703	2.431.303	2,13
			3.419.107	2,99
Suisse				
ABB Ltd.	CHF	71.406	2.405.101	2,10
Nestle SA	CHF	42.278	5.199.882	4,54
Roche Holding AG	CHF	16.074	5.880.998	5,14
SIG Combibloc Group AG	CHF	62.194	1.528.200	1,33
			15.014.181	13,11
Royaume-Uni				
Allfunds Group plc	EUR	169.322	2.928.593	2,56
Ashtead Group plc	GBP	23.417	1.657.258	1,45
Dr. Martens plc	GBP	315.054	1.606.035	1,40
Informa plc	GBP	294.561	1.812.407	1,58
Melrose Industries plc	GBP	1.423.398	2.710.822	2,37
Prudential plc	GBP	151.168	2.294.699	2,01
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	31.106	2.349.614	2,05
S4 Capital plc	GBP	163.889	1.237.557	1,08
			16.596.985	14,50
Total des actions			112.094.233	97,89
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			112.094.233	97,89
Total des investissements			**112.094.233**	**97,89**
Espèces			**2.331.769**	**2,04**
Autres actifs/(passifs)			**82.681**	**0,07**
Total des actifs nets			**114.508.683**	**100,00**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (ABE) US Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Curaçao				
Schlumberger NV	USD	12.369	325.517	0,41
			325.517	0,41
Pays-Bas				
NXP Semiconductors NV	USD	6.415	1.294.210	1,63
			1.294.210	1,63
États-Unis				
Abbott Laboratories	USD	7.766	966.381	1,22
Activision Blizzard, Inc.	USD	4.781	284.767	0,36
Adobe, Inc.	USD	914	460.210	0,58
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	5.355	685.975	0,87
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.368	3.530.179	4,46
Amazon.com, Inc.	USD	808	2.405.167	3,04
Apple, Inc.	USD	32.249	5.071.725	6,41
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	13.767	3.644.713	4,61
Boeing Co. (The)	USD	1.529	273.536	0,35
Booking Holdings, Inc.	USD	224	473.644	0,60
Broadcom, Inc.	USD	1.621	951.456	1,20
Charles Schwab Corp. (The)	USD	11.459	854.343	1,08
Chevron Corp.	USD	22.766	2.359.378	2,98
Comcast Corp. 'A'	USD	29.266	1.306.652	1,65
Costco Wholesale Corp.	USD	928	461.838	0,58
CSX Corp.	USD	7.013	230.982	0,29
Danaher Corp.	USD	2.293	664.709	0,84
Eli Lilly & Co.	USD	2.023	494.993	0,63
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	737	238.928	0,30
Exxon Mobil Corp.	USD	31.163	1.671.873	2,11
F5, Inc.	USD	2.996	648.856	0,82
Fifth Third Bancorp	USD	44.905	1.727.877	2,18
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	7.669	2.609.260	3,30
HashiCorp, Inc. 'A'*	USD	844	67.440	0,09
Home Depot, Inc. (The)	USD	2.626	950.051	1,20
Honeywell International, Inc.	USD	12.058	2.203.982	2,79
Humana, Inc.	USD	1.948	801.618	1,01
IQVIA Holdings, Inc.	USD	3.463	863.718	1,09
Jacobs Engineering Group, Inc.	USD	6.307	772.748	0,98
Jefferies Financial Group, Inc.	USD	26.313	905.431	1,14
Johnson & Johnson	USD	13.910	2.115.287	2,67
JPMorgan Chase & Co.	USD	5.744	803.379	1,02
Lowe's Cos., Inc.	USD	4.341	982.251	1,24
McDonald's Corp.	USD	2.362	557.012	0,70
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	6.086	1.849.594	2,34
Microsoft Corp.	USD	17.242	5.163.318	6,53
Netflix, Inc.	USD	1.077	581.785	0,74

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (ABE) US Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
États-Unis (suite)				
NextEra Energy, Inc.	USD	11.504	941.864	1,19
Norfolk Southern Corp.	USD	5.701	1.482.884	1,87
NVIDIA Corp.	USD	3.498	913.351	1,15
Oracle Corp.	USD	9.899	768.874	0,97
PayPal Holdings, Inc.	USD	2.840	480.928	0,61
PepsiCo, Inc.	USD	9.199	1.401.810	1,77
Pfizer, Inc.	USD	19.704	1.015.545	1,28
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	7.099	1.259.288	1,59
Procter & Gamble Co. (The)	USD	8.526	1.224.761	1,55
QUALCOMM, Inc.	USD	10.427	1.681.516	2,12
Republic Services, Inc.	USD	5.221	638.537	0,81
Ross Stores, Inc.	USD	5.003	504.539	0,64
salesforce.com, Inc.	USD	3.358	756.684	0,96
SBA Communications Corp., REIT	USD	1.354	464.310	0,59
Target Corp.	USD	6.754	1.382.332	1,75
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	1.190	698.866	0,88
T-Mobile US, Inc.	USD	3.753	385.899	0,49
Union Pacific Corp.	USD	5.330	1.173.814	1,48
UnitedHealth Group, Inc.	USD	5.079	2.261.054	2,86
Visa, Inc. 'A'	USD	8.698	1.672.432	2,11
Walmart, Inc.	USD	12.673	1.601.265	2,02
Walt Disney Co. (The)	USD	3.826	526.510	0,67
Wells Fargo & Co.	USD	46.716	1.983.090	2,51
			75.855.209	95,87
Total des actions			77.474.936	97,91
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			77.474.936	97,91
Total des investissements			**77.474.936**	**97,91**
Espèces			**1.725.526**	**2,18**
Autres actifs/(passifs)			**(74 864)**	**(0,09)**
Total des actifs nets			**79.125.598**	**100,00**

* Une partie de ces titres était en prêt au 31 décembre 2021. Voir Note 9.

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (PNI) Euro Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Belgique				
KBC Group NV	EUR	31.642	2.387.705	1,88
			2.387.705	1,88
Danemark				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	19.260	1.903.323	1,50
			1.903.323	1,50
Finlande				
Nordea Bank Abp	EUR	208.124	2.244.825	1,76
			2.244.825	1,76
France				
BNP Paribas SA	EUR	74.987	4.556.960	3,58
Capgemini SE	EUR	20.652	4.450.506	3,49
Cie de Saint-Gobain	EUR	39.213	2.426.108	1,90
Danone SA	EUR	33.345	1.820.304	1,43
Faurecia SE	EUR	1	42	-
L'Oreal SA	EUR	3.257	1.358.006	1,07
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	10.308	7.493.916	5,89
Publicis Groupe SA	EUR	26.578	1.573.418	1,24
Sanofi	EUR	60.335	5.344.474	4,20
Schneider Electric SE	EUR	21.450	3.699.267	2,90
Sodexo SA	EUR	18.487	1.424.608	1,12
Thales SA	EUR	10.911	816.143	0,64
Vinci SA	EUR	45.890	4.263.640	3,35
			39.227.392	30,81
Allemagne				
adidas AG	EUR	13.927	3.526.317	2,77
Allianz SE	EUR	19.582	4.066.202	3,19
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	38.200	3.380.318	2,66
Daimler Truck Holding AG	EUR	25.287	816.517	0,64
Deutsche Boerse AG	EUR	18.412	2.708.405	2,13
Deutsche Post AG	EUR	13.974	790.090	0,62
Deutsche Telekom AG	EUR	272.087	4.435.018	3,48
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	25.100	888.540	0,70
Siemens AG	EUR	36.776	5.614.960	4,41
			26.226.367	20,60
Irlande				
CRH plc	EUR	69.318	3.224.674	2,53
DCC plc	GBP	27.525	1.983.393	1,56
Kerry Group plc 'A'	EUR	23.772	2.692.179	2,11

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (PNI) Euro Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
Irlande (suite)				
Linde plc	EUR	7.229	2.212.074	1,74
Ryanair Holdings plc	EUR	149.053	2.273.058	1,79
Smurfit Kappa Group plc	EUR	51.032	2.471.990	1,94
			14.857.368	11,67
Italie				
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	EUR	183.990	1.860.139	1,46
Nexi SpA, Reg. S	EUR	208.243	2.913.319	2,29
Poste Italiane SpA, Reg. S	EUR	125.820	1.451.963	1,14
			6.225.421	4,89
Pays-Bas				
Akzo Nobel NV	EUR	22.920	2.211.780	1,74
ASML Holding NV	EUR	8.015	5.664.200	4,45
Heineken NV	EUR	34.293	3.390.206	2,66
ING Groep NV	EUR	199.432	2.441.447	1,92
Stellantis NV	EUR	146.632	2.445.529	1,92
			16.153.162	12,69
Espagne				
Iberdrola SA	EUR	575.479	5.990.737	4,71
Industria de Diseno Textil SA	EUR	93.027	2.654.060	2,08
			8.644.797	6,79
Suisse				
Lonza Group AG	CHF	2.589	1.902.971	1,49
			1.902.971	1,49
Royaume-Uni				
Prudential plc	GBP	136.021	2.064.771	1,62
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	30.167	2.278.686	1,79
Royal Dutch Shell plc 'A'	EUR	159.615	3.082.166	2,42
			7.425.623	5,83
Total des actions			127.198.954	99,91
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			127.198.954	99,91
Total des investissements			**127.198.954**	**99,91**
Espèces			**597.995**	**0,47**
Autres actifs/(passifs)			**(482 937)**	**(0,38)**
Total des actifs nets			**127.314.012**	**100,00**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (LZA) Euro Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Autriche				
voestalpine AG	EUR	21.040	673.280	0,44
			673.280	0,44
Belgique				
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	44.345	2.357.824	1,56
UCB SA	EUR	24.070	2.415.424	1,60
			4.773.248	3,16
Finlande				
Kone OYJ 'B'	EUR	27.160	1.712.167	1,13
Sampo OYJ 'A'	EUR	59.205	2.608.572	1,73
			4.320.739	2,86
France				
Air Liquide SA	EUR	22.465	3.444.334	2,28
Alstom SA	EUR	47.650	1.487.633	0,98
Amundi SA, Reg. S	EUR	23.720	1.720.886	1,14
AXA SA	EUR	140.535	3.679.909	2,43
BNP Paribas SA	EUR	74.785	4.544.684	3,01
Bureau Veritas SA	EUR	71.305	2.080.680	1,38
Carrefour SA	EUR	182.960	2.946.571	1,95
Cie de Saint-Gobain	EUR	65.330	4.041.967	2,67
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	21.115	3.043.727	2,01
Eiffage SA	EUR	30.960	2.800.642	1,85
EssilorLuxottica SA	EUR	22.765	4.262.519	2,82
Imerys SA	EUR	34.355	1.255.332	0,83
L'Oreal SA	EUR	8.475	3.533.651	2,34
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	8.115	5.899.605	3,90
Orange SA	EUR	228.645	2.152.235	1,42
Publicis Groupe SA	EUR	56.990	3.373.808	2,23
Rexel SA	EUR	117.610	2.096.986	1,39
Sanofi	EUR	60.265	5.338.274	3,53
Societe Generale SA	EUR	109.320	3.302.010	2,18
TotalEnergies SE	EUR	75.020	3.348.143	2,21
Vinci SA	EUR	36.820	3.420.946	2,26
			67.774.542	44,81
Allemagne				
adidas AG	EUR	7.805	1.976.226	1,31
Allianz SE	EUR	19.115	3.969.230	2,62
Bayer AG	EUR	29.160	1.370.520	0,91
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	38.425	3.400.228	2,25
Continental AG	EUR	16.220	1.510.244	1,00
Deutsche Boerse AG	EUR	15.935	2.344.039	1,55

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (LZA) Euro Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
Allemagne (suite)				
Deutsche Telekom AG	EUR	223.160	3.637.508	2,40
Merck KGaA	EUR	14.525	3.297.175	2,18
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	9.305	2.423.953	1,60
SAP SE	EUR	48.755	6.089.499	4,03
Siemens AG	EUR	22.690	3.464.309	2,29
			33.482.931	22,14
Irlande				
Kerry Group plc 'A'	EUR	18.860	2.135.895	1,41
			2.135.895	1,41
Italie				
Eni SpA	EUR	185.620	2.268.276	1,50
			2.268.276	1,50
Luxembourg				
APERAM SA	EUR	49.075	2.337.933	1,55
			2.337.933	1,55
Pays-Bas				
Adyen NV, Reg. S	EUR	765	1.768.298	1,17
Akzo Nobel NV	EUR	26.620	2.568.830	1,70
ASML Holding NV	EUR	14.330	10.127.011	6,70
ING Groep NV	EUR	259.295	3.174.289	2,10
JDE Peet's NV	EUR	58.545	1.586.569	1,05
Stellantis NV	EUR	209.000	3.485.702	2,30
STMicroelectronics NV	EUR	67.850	2.969.116	1,96
			25.679.815	16,98
Espagne				
Banco Santander SA	EUR	1.064.110	3.129.016	2,07
			3.129.016	2,07
Suisse				
Holcim Ltd.	EUR	33.970	1.520.158	1,00
			1.520.158	1,00
Royaume-Uni				
Unilever plc	EUR	44.635	2.100.300	1,39
			2.100.300	1,39

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SSP / M – (LZA) Euro Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Total des actions			150.196.133	99,31
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			150.196.133	99,31
Total des investissements			**150.196.133**	**99,31**
Espèces			**704.479**	**0,47**
Autres actifs/(passifs)			**338.818**	**0,22**
Total des actifs nets			**151.239.430**	**100,00**

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES (NON AUDITÉ)

L'attention des actionnaires est attirée sur les informations suivantes.

La Directive européenne n° 2099/65/CE du 13 juillet 2009 sur les OPCVM établit des règles communes pour permettre la commercialisation transfrontalière d'OPCVM conformes. Ces règles communes n'excluent pas des mises en œuvre différenciées. C'est pourquoi un OPCVM européen peut être commercialisé en France même si son activité ne respecte pas les mêmes règles que celles applicables en France.

1. AGENT DE TRANSFERT EN FRANCE (« Correspondant centralisateur »)

L'Agent de Transfert de la Société en France est BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, société domiciliée au 66, rue de la Victoire, 75009 Paris.

Les principales responsabilités de l'Agent de transfert sont les suivantes :

- le traitement et la centralisation des souscriptions et rachats d'actions de la Société ;
- le paiement des coupons et des dividendes aux actionnaires de la Société (le cas échéant) ;
- la fourniture aux actionnaires de documents d'information relatifs à la Société (c'est-à-dire le Prospectus, les Documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et les derniers rapports annuels et semestriels révisés) ;
- la transmission aux actionnaires des informations spécifiques relatives à d'éventuelles modifications des caractéristiques de la Société.

2. COMPARTIMENTS AUTORISÉS EN FRANCE

Le Compartiment suivant a reçu l'agrément d'enregistrement de l'Autorité des marchés financiers (AMF) en France.

Compartiment	**Date d'autorisation**
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	18 mars 2011

3. CONDITIONS DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT D'ACTIONS

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'une partie ou la totalité de leur bulletin de souscription d'Actions de la Société peut être rejetée par la société de gestion ou par le distributeur principal pour quelque raison que ce soit, qu'il s'agisse d'une souscription initiale ou non.

L'attention des investisseurs est également attirée sur le fait que la Société a mis en place des clauses d'éviction avec rachat automatique des Actions si certaines conditions d'investissement ne sont plus remplies. Pour les actionnaires français, un tel rachat peut entraîner des conséquences fiscales liées à la vente d'actions.

Pour plus d'informations, veuillez vous référer au Chapitre 16 « Comment souscrire, convertir, transférer et revendre des actions » dans le Prospectus actuel.

4. IMPOSITION

L'attention des actionnaires domiciliés fiscalement en France est attirée sur l'obligation de déclarer les revenus issus de ventes ou de conversions d'actions de la Société, qui sont soumis à l'impôt sur les plus-values sur valeurs mobilières.

5. MÉTHODE DE CALCUL DE L'EXPOSITION AU RISQUE

Les différents Compartiments de la Société utilisent l'approche par les engagements pour déterminer leur niveau d'exposition globale.

Le niveau de levier est déterminé en utilisant la somme du montant nominal (ajusté au risque) des instruments financiers dérivés. Le niveau de levier attendu du Compartiment n'excède généralement pas 100 % de l'actif net du Compartiment. Cependant, sous certaines circonstances, le niveau de levier pourrait excéder le niveau précédemment mentionné.

6. POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

La Politique de rémunération d'OFI LUX est conforme aux règles de rémunération précisées dans la Directive européenne 2014/91/EU modifiant la Directive 2009/65/CE concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, dont le Fonds.

Avec son personnel composé de cinq personnes, la gestion de stratégies non complexes de SICAV OPCVM et d'un fonds d'investissement spécialisé, OFI LUX estime être une petite entité non complexe, comme décrit au chapitre 14.1.1 de la directive.

La Politique de rémunération d'OFI LUX est conforme aux règles requises par les lois OPCVM et GFIA. Tous les détails relatifs à la politique de rémunération d'OFI LUX peuvent être demandés auprès de son siège social, au 10-12, Boulevard Roosevelt – L-2450 Luxembourg.

6. POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (suite)

- ✓ la part de la rémunération totale versée ou due aux employés et au Gestionnaire, divisée en parts fixes et variables
- ✓ la proportion de la rémunération totale versée ou due au Gestionnaire

pertinentes pour la société sur la base d'une allocation au prorata du total des rémunérations versées aux employés du Gestionnaire/des rémunérations versées au personnel identifié par référence à la VL moyenne de la société par rapport aux actifs moyens de tous les FIA et OPCVM gérés par le gestionnaire.

Afin d'éviter toute ambiguïté, il est précisé que les données mentionnées ci-dessous concernent uniquement la rémunération versée aux employés/au personnel identifié de la société de gestion. Les données n'incluent pas la rémunération des employés des entités auxquelles la société de gestion a délégué des fonctions, y compris les fonctions de gestion de fonds.

Nombre moyen d'employés du gestionnaire (personnel identifié compris)	**Rémunération fixe** EUR	**Rémunération variable** EUR	**Carried Interest** EUR
5	525.923	140.000	NA

Personnel identifié	**Rémunération fixe et variable** EUR	**Carried Interest** EUR
4	582.963	NA

On entend par personnel identifié la haute direction et les membres du personnel dont les actions ont un impact significatif sur le profil de risque de la société de gestion.

Par rémunération fixe, on entend le salaire fixe total à l'exclusion des autres avantages comme les chèques restaurant, le plan d'assurance ou les leasings.

La rémunération variable désigne les primes liées à la performance (sur la base de la performance individuelle et de la performance du Groupe).

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

ANNEXE 1 : TOTAL EXPENSE RATIO (TER) POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021 (NON AUDITÉ)

Le Total Expense Ratio (« TER ») représente en pourcentage le coût d'exploitation total de l'actif net quotidien moyen du Fonds. Le coût d'exploitation total comprend les commissions de gestion, de performance, de dépositaire, la taxe d'abonnement et les autres dépenses résumées dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les intérêts de découvert sont exclus du calcul.

Exercice clos le 31 décembre 2021

Nom du compartiment	Total expense ratio (%)
SSP – OFI RS Global Emerging Dette Catégorie I-C en EUR	1,13
SSP / M – (ZAD) European Equity Catégorie O-C EUR	0,64
SSP / M – (B&G) European Equity Catégorie O-C EUR	0,67
SSP / M – (HEN) European Equity Catégorie O-C EUR	0,58
SSP / M – (ABE) US Equity Catégorie O-C USD	1,05
SSP / M – (PNI) Euro Equity Catégorie O-D EUR	1,27
SSP / M – (LZA) Euro Equity Catégorie O-D EUR	0,71

SINGLE SELECT PLATFORM
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

ANNEXE 2 : TAUX DE RENOUVELLEMENT DU PORTEFEUILLE (PTR) POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021 (NON AUDITÉ)

Le taux de renouvellement du portefeuille est un indicateur de la pertinence des coûts supplémentaires encourus par un fonds lors de l'achat et de la vente d'investissements conformes à sa politique d'investissement. Le taux de renouvellement du portefeuille est calculé conformément à la Circulaire CSSF 03/122 et aux directives émises le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association, comme indiqué ci-dessous :

$$\frac{\text{(Total des achats et des ventes de titres – total des souscriptions et des rachats d'actions du Compartiment)}}{\text{Actif net moyen du Compartiment dans la devise du Compartiment}}$$

Le taux de renouvellement du portefeuille est exprimé en pourcentage.

Nom du compartiment	Taux de renouvellement du portefeuille (%)
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	113,45
SSP / M – (ZAD) European Equity	266,23
SSP / M – (B&G) European Equity	127,86
SSP / M – (HEN) European Equity	128,75
SSP / M – (ABE) US Equity	276,18
SSP / M – (PNI) Euro Equity	177,58
SSP / M – (LZA) Euro Equity	26,24

ANNEXE 3 : PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021 (NON AUDITÉ)

	Du 31/12/20 au 31/12/2021	Du 31/12/19 au 31/12/2020	De la date de constitution au 31/12/2021	Variation de référence du 31/12/20 au 31/12/2021	Variation de référence du 31/12/19 au 31/12/2020	Variation de référence de la date de constitution au 31/12/2021	Date de constitution
SSP – OFI RS Global Emerging Debt				80 % JPMorgan ESG GBI-EM Global Index et 20 % JPMorgan EMBI Index*	80 % JPMorgan ESG GBI-EM Global Index et 20 % JPMorgan EMBI Index		
Catégorie I-C EUR	(4,94)	(4,35)	7,86 %	(2,35)	(4,11)	30,86 %	31/12/2010
SSP / M – (ZAD) European Equity				MSCI Daily Net TR Europe ex UK	MSCI Daily Net TR Europe ex UK		
Catégorie O-C EUR	19,52 %	(1,14)	197,76 %	24,45 %	1,75 %	148,51 %	15/03/2012
SSP / M – (B&G) European Equity				Stoxx Europe 600 Total Return	Stoxx Europe 600 Total Return		
Catégorie O-C EUR	19,92 %	(8,75)	142,87 %	24,91 %	(1,99)	155,40 %	15/06/2012
SSP / M – (HEN) European Equity				Stoxx Europe 600 Total Return	Stoxx Europe 600 Total Return	Stoxx Europe 600 Total Return	
Catégorie O-C EUR	13,79 %	7,00 %	130,39 %	24,91 %	(1,99)	128,14 %	29/10/2012
SSP / M – (ABE) US Equity				S&P 500 Net Total Return	S&P 500 Net Total Return	S&P 500 Net Total Return	
Catégorie O-C USD	29,33 %	14,95 %	201,36 %	28,49 %	17,75 %	216,34 %	19/07/2013
SSP / M – (PNI) Euro Equity				MSCI EMU Net Return EUR Index	MSCI EMU Net Return EUR Index	MSCI EMU Net Return EUR Index	
Catégorie O-D EUR	23,22 %	(1,26)	42,75 %	22,16 %	(1,02)	59,66 %	08/09/2015
SSP / M – (LZA) Euro Equity				EuroStoxx Net Return	EuroStoxx Net Return	EuroStoxx Net Return	
Catégorie O-D EUR	23,54 %	(1,85)	39,66 %	22,67 %	0,25 %	63,09 %	08/09/2015

* Avant le 1er juillet 2021, l'indice de référence était de 15 % de la performance excédant celle de l'indice composé du JP Morgan GBI-EM Global Diversified Unhedged EURO Index à 80 % et du JP Morgan Euro EMBI Index à 20 %. La valeur de performance de (2,35) % est une valeur synthétique basée sur une combinaison des indices de référence antérieurs au 1er juillet 21 et postérieurs au 1er juillet 22.

Les données de performance sont publiées pour l'exercice en cours, l'année passée et depuis la création de la catégorie (en considérant que la première valeur liquidative d'une catégorie est de 50 EUR pour les Catégories I-C en EUR, 50 USD pour les Catégories I-C en USD, 10 000 EUR pour les Catégories O-C en EUR et les Catégories O-D en EUR, et 10 000 USD pour les Catégories O-C en USD.

La performance passée n'est pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances du Fonds comprennent le réinvestissement des revenus et sont nettes de toutes les dépenses. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais encourus lors de l'émission et du rachat de parts.

ANNEXE 4 : RÉGULATION DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (NON AUDITÉ)

La Société conclut des Opérations de financement par des titres (définies à l'Article 3 du Règlement (UE) 2015/2365). Les opérations de financement sur titres comprennent les opérations de pension, les prêts de titres ou de matières premières, les emprunts de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou de vente-rachat et les opérations de prêt avec appel de marge). Conformément à l'Article 13 du Règlement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société est uniquement impliquée et exposée à des opérations de financement sur titres dans le cadre de ses activités de prêt de titres, comme détaillé ci-dessous.

Données globales

Montant des titres en prêt

Le tableau suivant représente la valeur totale des actifs engagés dans des prêts de titres à la date de clôture. La valeur totale des titres en prêt sous forme de proportion du total des actifs prêtables des Compartiments à la date de clôture est également détaillée ci-dessous. Le total des actifs prêtables représente la valeur totale des types d'actifs faisant partie du programme de prêt de titres des Compartiments.

Compartiments	% du total des actifs prêtables
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	7,96
SSP / M – (B&G) European Equity	1,71

Montant des actifs engagés dans des opérations de prêt de titres

Le tableau suivant représente la valeur totale des actifs engagés dans des prêts de titres à la date de clôture.

Compartiments	Devise des Compartiments	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise des Compartiments)	% de l'actif net total
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	EUR	2.795.794	4,85
SSP / M – (B&G) European Equity	EUR	444.084	1,23

Données de concentration

Les dix plus grands émetteurs de garanties

Le tableau suivant présente les dix plus grands émetteurs, en valeur, de garanties autres qu'en numéraire reçues par les Compartiments dans le cadre d'opérations de prêt de titres à la date de clôture.

SSP / M – (B&G) European Equity

Émetteurs	Valeur de marché de la garantie (dans la devise du Compartiment)
Trésor des États-Unis	350.972

Données de concentration (suite)

Top 10 des contreparties

Le tableau suivant fournit des détails sur les dix principales contreparties (sur la base du volume brut des opérations en cours) aux opérations de prêt de titres à la date de clôture. Le Fonds est protégé du défaut de paiement de l'emprunteur par une indemnisation fournie par l'agent de prêt. En cas de défaillance d'un emprunteur, l'agent de prêt vend la garantie et utilise le produit pour acheter le titre qui n'a pas été restitué sur le marché. Si le produit de la vente de la garantie ne suffit pas à acheter le titre, l'agent de prêt doit régler la différence. C'est donc l'agent de prêt (l'Agence londonienne de JPMorgan Chase Bank NA) qui supporte cette responsabilité.

Compartiments	Devise des Compartiments	Contrepartie	Pays de constitution	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	EUR	Agence londonienne de JPMorgan Chase Bank NA	Royaume-Uni	2.795.794
SSP / M – (B&G) European Equity	EUR	Agence londonienne de JPMorgan Chase Bank NA	Royaume-Uni	444.084

Données globales sur les opérations

Type et qualité des garanties

Les garanties reçues par les Compartiments dans le cadre des prêts de titres à la date de clôture sont sous la forme de liquidités et d'obligations d'État bénéficiant d'une notation de crédit « investment grade ». La qualité de la garantie a été interprétée par rapport aux instruments obligataires, qui ont été évalués et déclarés selon leur qualité « investment grade », inférieure à « investment grade » ou leur absence de notation. Ces désignations sont dérivées de la notation de crédit émise pour le titre ou son émetteur par au moins une agence de notation de crédit mondialement reconnue, comme Standard & Poor's et Moody's. Les instruments obligataires dont la notation de crédit est comprise entre « AAA » et « BBB » sont considérés de qualité « investment grade ». Les notations de crédit des obligations inférieures à ces désignations sont considérées comme inférieures à « investment grade ».

Compartiments	Devise des Compartiments	Espèces	Bons du Trésor d'État	Valeur totale des garanties (dans la devise du Compartiment)
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	EUR	2.925.228	-	2.925.228
SSP / M – (B&G) European Equity	EUR	123.901	350.972	474.873

Échéance de la garantie

Le tableau suivant présente une analyse de l'échéance des garanties reçues en relation avec des opérations de prêt de titres à la date de clôture.

Échéance	SSP – OFI RS Global Emerging Debt EUR	SSP / M – (B&G) European Equity EUR
1 à 3 mois	-	24.268
3 à 12 mois	-	22.173
supérieure à 1 an	-	304.531
échéance ouverte (liquidités)	2.925.228	123.901

Devise de la garantie

Le tableau suivant présente une analyse du profil des garanties reçues en relation avec des opérations de prêt de titres à la date de clôture.

Données globales sur les opérations (suite)

Devise de la garantie (suite)

Compartiments	Devise des Compartiments	USD	Total
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	EUR	2.925.228	2.925.228
SSP / M – (B&G) European Equity	EUR	474.873	474.873

Échéance des opérations de prêt de titres

Les opérations de prêt de titres de la Société sont à échéances ouvertes.

Règlement et compensation

Tous les Compartiments engagés dans des contrats de prêt de titres utilisent le règlement et la compensation bilatéraux et tripartites avec leur contrepartie respective

Réutilisation des garanties

Part de garantie reçue réutilisée et rendement du réinvestissement
Les garanties autres qu'en numéraire reçues au moyen d'un contrat de garantie avec transfert de propriété en relation avec des opérations de prêt de titres ne peuvent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage. Les garanties en numéraire reçues par la Société ne sont utilisées à des fins d'opérations de prise en pension que si les opérations sont effectuées avec des institutions de crédit soumises à supervision prudentielle et que la Société a, à tout moment, la possibilité de rappeler le montant total d'espèces sur une base cumulée.

Conservation des garanties

Garantie reçue
Toutes les garanties reçues par la Société dans le cadre des prêts de titres à la date de clôture sont conservées par J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Garantie donnée
La Société n'a pas donné de garanties dans le cadre de son activité de prêt de titres.

Rendement et frais
Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre les Compartiments concernés et l'agent de prêt de titres. Le détail de cette division est présenté à la note 9 aux états financiers.

Compartiments	Revenu des prêts (brut) EUR	Commission d'OFI Lux EUR	Commission de JPM EUR	Revenu des prêts (net) EUR
SSP – OFI RS Global Emerging Debt	2.404	240	841	1.322
SSP / M – (ZAD) European Equity	52.136	5.214	18.248	28.675
SSP / M – (B&G) European Equity	10.404	1.040	3.641	5.722
SSP / M – (ABE) US Equity	658	66	230	362
SSP / M – (PNI) Euro Equity	22.291	2.229	7.802	12.260
SSP / M – (LZA) Euro Equity	12.651	1.265	4.428	6.957

ANNEXE 5 : PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ (NON AUDITÉ)

ARTICLE 6 NOTE SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS :

Comment les Risques en matière de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement

Le Compartiment ne promeut aucune caractéristique environnementale et/ou sociale particulière, ni ne poursuit un objectif de durabilité spécifique (environnemental et/ou social). En outre, les Risques en matière de durabilité sont intégrés dans la prise de décision d'investissement et le suivi des risques dans la mesure où ils représentent des risques importants potentiels ou réels et/ou des opportunités de maximiser les rendements ajustés au risque à long terme.

ARTICLE 8 NOTE SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS :

SSP – OFI RS GLOBAL EMERGING DEBT

Information sur le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales

Pour s'assurer du respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales, OFI effectue une analyse ESG des émetteurs de chaque pays afin d'identifier les investissements qui, selon OFI, présentent les meilleures opportunités d'investissement.

Afin de doter cette évaluation d'un dynamisme permettant de la synchroniser avec l'évolution des prix de marché, cette notation quantitative est enrichie d'une évaluation qualitative basée sur un système de controverses pour chaque pays de l'univers d'investissement.

L'objectif de SSP – OFI RS GLOBAL EMERGING DEBT est de surperformer son indice de référence JP Morgan ESG GBI EM Global Diversified (ticker Bloomberg : (JESGLMUE) en investissant principalement dans des obligations de tout type émises par des gouvernements ou sociétés publiques de pays émergents, cotées ou négociées sur les Marchés réglementés ou sur d'autres Marchés réglementés, libellées dans la devise locale de l'émetteur, en euros, en dollars américains ou dans toute autre devise des pays du G5.

L'évaluation ESG des émetteurs souverains vise à améliorer la note ESG globale du portefeuille par rapport à ceux composant son univers d'investissement (moins 20 % des valeurs les moins bien notées).

En outre, le Compartiment investira un minimum de 30 % dans des obligations à impact avec un impact environnemental positif.

Enfin, les entreprises qui ne bénéficient pas d'une analyse ESG ne peuvent dépasser 10 % de l'actif net du portefeuille.