

# CROSSFUND SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,  
au 31 décembre 2023



# CROSSFUND SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,  
au 31 décembre 2023

# CROSSFUND SICAV

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,  
au 31 décembre 2023

---

Aucune souscription ne peut être reçue sur base de ces états financiers. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des Documents d'Information Clés pour l'Investisseur ("DICI"), des feuilles d'information de base, du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel non-révisé, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

# CROSSFUND SICAV

## Table des matières

Organisation de la SICAV	5
Informations générales	7
Commercialisation à l'étranger	8
Rapport du gestionnaire en investissements	9
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	43
Etats financiers	
Etat des actifs nets	46
Etat des opérations et des variations des actifs nets	50
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	54
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	55
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	58
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	59
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	62
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	63
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	66
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	67
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	71
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	72
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	74
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	75
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	77
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	78
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	81

# CROSSFUND SICAV

## Table des matières (suite)

Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	82
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	85
Compartiment : CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	86
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	88
Notes aux états financiers	89
Total Expense Ratio ("TER") (Annexe non révisée I)	105
Performance (Annexe non révisée II)	107
Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III)	109

# CROSSFUND SICAV

## Organisation de la SICAV

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président	M. Marc WENDA, Sous-Directeur, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Administrateurs	M. Alberto MARAZZI, Responsable Conformité, Crossinvest SA, Corso Elvezia 33, CH-6900 Lugano, Suisse  M. Morys CAVADINI, Administrateur indépendant, BMA Brunoni Mottis & Associati Studio Legale SA, Via C. Frasca 5, CH-6901 Lugano, Suisse
Société de Gestion et Administration centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	
Président	M. Marc BRIOL, Directeur Général, Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH 1211 Genève 73, Suisse
Membres	M. Dorian JACOB, Administrateur-Délégué, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  Mme Christel SCHAFF, Administratrice indépendante, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 27 avril 2023)  M. Cédric VERMESSE, Directeur financier Pictet Asset Management, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (depuis le 30 novembre 2023)  M. Pierre Etienne, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2024)
Dirigeants de la Société de Gestion	M. Dorian JACOB, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Abdellali KHOKHA, Dirigeant en charge de la gestion du risque, Dirigeant en charge de la conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Pierre BERTRAND, Dirigeant en charge de l'Administration de Fonds de la gamme Classic et de la Valorisation, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

# CROSSFUND SICAV

## Organisation de la SICAV (suite)

M. Frédéric BOCK, Dirigeant en charge de l'Administration de Fonds de la gamme Alternative, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 30 juin 2023)

M. Thomas LABAT, Dirigeant en charge de la gestion de portefeuilles, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 26 juillet 2023)

Gestionnaire	Crossinvest SA, Corso Elvezia 33, CH-6900 Lugano, Suisse
Banque dépositaire	Banque Pictet & Cie (Europe) AG, <i>succursale de Luxembourg</i> (anciennement Pictet & Cie (Europe) S.A. (jusqu'au 25 mai 2023)), 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Agent payeur, domiciliataire, administratif et de transfert	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Réviseur d'entreprises indépendant	Ernst & Young S.A., 35E, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur contrats de change à terme (note 10)	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, <i>succursale de Luxembourg</i>
Distributeurs	Banca Ifigest / Fundstore, Piazza Santa Maria Soprarno, 1, IT-50125 Florence, Italie  Allfunds Bank S.A., 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas, Madrid, Espagne  Allfunds International S.A., Le Dome - Espace Petrusse, Building C, 2, avenue Charles de Gaulle, 5th floor, L-1653 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  Pictet & Cie (Europe) S.A., Succursale Italiana, 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  Banca del Fucino S.p.A., via Tomacelli 107, IT-00186 Rome, Italie  Online SIM S.p.A., via Santa Maria Segreta 7/9, IT-2012 Milan, Italie  Krystal Family Office, via Somaini 10, CH-6900 Lugano, Suisse  Crossinvest S.A., 33, Corso Elvezia, CH-6900 Lugano, Suisse  Equita SIM S.p.A., via Turati, n.9, Milan, Italie



# CROSSFUND SICAV

## Informations générales

CROSSFUND SICAV (la "SICAV") publie un rapport annuel incluant les états financiers révisés dans les 4 mois qui suivent la clôture de son exercice. Elle publie un rapport semi-annuel non révisé dans les 2 mois qui suivent la clôture de la période considérée.

Le rapport annuel, états financiers révisés inclus, comprend les comptes de la SICAV et de chaque compartiment.

Tous ces rapports peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande par les Actionnaires auprès du siège social de la SICAV, de la Banque dépositaire ou de tout autre établissement désigné par la Banque dépositaire.

La Valeur nette d'inventaire ("VNI") par action de chaque compartiment ainsi que les prix d'émission et de rachat sont mis à disposition chaque jour d'évaluation au siège social de la SICAV.

Toute modification statutaire est publiée dans le Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA").

Les Actionnaires sont informés en temps voulu de toutes les modifications ou décisions particulières ayant un effet sur la SICAV. Les avis aux Actionnaires sont adressés par courrier à l'ensemble des Actionnaires.

Les Actionnaires peuvent recevoir, gratuitement et sur demande, des exemplaires des Statuts, du Prospectus, des Documents d'information clé pour l'investisseur ("DICI"), des Documents d'information clé ("DIC") et des rapports financiers les plus récents par courrier, ou se les procurer au siège social de la SICAV pendant les heures de bureau.

Des exemplaires des contrats importants conclus par la SICAV sont disponibles pour consultation au siège social de la SICAV, pendant les heures de bureau.

Le détail des changements intervenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2023 dans la composition des portefeuilles-titres pour l'ensemble des compartiments est disponible sur simple demande et sans frais au siège social de la SICAV ou auprès du représentant de chaque pays où la SICAV est commercialisée.

Des informations sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales et/ou les investissements durables figurent dans la section Autres informations aux actionnaires (Annexe III non révisée) du rapport annuel.

# CROSSFUND SICAV

## Commercialisation à l'étranger

### Commercialisation en Suisse

**Représentant** Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

**Agent payeur** L'agent payeur en Suisse est la Banque Pictet & Cie S.A., dont le siège social est situé 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

**Lieu de distribution des documents de référence** Le Prospectus et le document d'information clé des compartiments commercialisés en Suisse, les Statuts et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

La liste des achats/ventes de titres effectués au cours de l'exercice sous revue est disponible gratuitement sur simple demande adressée au représentant en Suisse.

## Rapport du gestionnaire en investissements

### ANALYSE MACRO- ET MICROECONOMIQUE

En 2023, les marchés mondiaux d'actions et d'obligations ont affiché des rendements élevés dans toutes les régions (au regard des cours), principalement en raison de la baisse de l'inflation et du fait que les taux directeurs semblaient déjà avoir atteint des sommets au cours de l'année. Néanmoins, la baisse des données d'inflation aux Etats-Unis, en Europe et ailleurs au cours des deux derniers mois du trimestre a montré que les marchés avaient déjà anticipé le sommet du cycle de hausse des taux. La Réserve fédérale américaine ("Fed") a fait savoir qu'elle abaisserait ses taux directeurs (jusqu'à trois baisses) en 2024. De leur côté, la Banque d'Angleterre ("BoE") et la Banque centrale européenne ("BCE") se sont montrées un peu plus agressives. Le scénario de base pour l'économie américaine à l'horizon des prochains mois table plus sur un ralentissement macroéconomique que sur une récession à part entière : les indicateurs suggèrent que nous avons assisté à une récession manufacturière mondiale en 2023, tandis que les secteurs de services, plus étendus, sont restés globalement résilients et ont continué de croître.

Au cours de l'année, l'indice mondial MSCI a affiché un rendement positif de 21.8%, contre 24.3% et 23.1% (en dollars américains) pour les indices américain (S&P 500) et européen (Euro Stoxx 50), respectivement.

### Actions

Les marchés d'actions ont connu une forte hausse au premier trimestre, assortie d'une légère volatilité. Au premier trimestre, l'indice MSCI World s'est inscrit en hausse de 7.3%, tandis que les indices américain (S&P 500) et européen (Euro Stoxx 600) ont affiché des rendements de +7% et -7.8% (en monnaies locales), respectivement.

Les principaux facteurs ont été la persistance de l'inflation, malgré un ralentissement, la bonne tenue des données macroéconomiques et la diminution des craintes de récession, tandis que les banques centrales ont continué à relever leurs taux. En janvier, nous avons assisté à un vif rebond dû à la prise en compte par le marché de la baisse de l'inflation et de la possibilité qu'elle puisse être maîtrisée, mais en février, l'inflation sous-jacente est apparue plus persistante que prévu, ce qui a entraîné des prises de bénéfices, les marchés ayant anticipé une poursuite des hausses de taux de la part des banques centrales. En mars, les niveaux de volatilité ont fortement augmenté après l'effondrement de deux banques régionales américaines, qui a créé de l'incertitude et provoqué un mouvement de vente sur les valeurs financières américaines et européennes. La Réserve fédérale a pris des mesures pour stabiliser le système bancaire. Le rachat d'urgence de Credit Suisse par UBS, en difficulté, a apaisé les marchés et les bourses ont repris de la hauteur jusqu'à la fin du mois de mars.

En termes de thèmes, les très grandes capitalisations boursières des secteurs de la technologie et des services de communication, considérées comme des valeurs refuges, ont très fortement surperformé, tandis que, du côté des soins de santé, les marchés actions mondiaux ont progressé au deuxième trimestre, sous l'impulsion principalement des dix plus grandes capitalisations technologiques américaines en juin, à la faveur d'un rallye fondé sur les solides perspectives offertes par l'IA dans le secteur technologique. Au deuxième trimestre, l'indice MSCI World a enregistré une performance de 5.3%, contre +6.55 % et -0.26% (en USD) pour les indices américain (S&P 500) et européen (Euro Stoxx 600), respectivement.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

L'évolution des marchés a principalement été dictée par les données macroéconomiques et les enquêtes faisant état d'une poursuite de la baisse du secteur manufacturier, tandis que les services sont restés résilients au cours des deux premiers mois du deuxième trimestre, mais se sont également repliés en juin. L'inflation a continué de ralentir, mais est restée supérieure aux objectifs des banques centrales, tandis que les niveaux d'emploi sont restés élevés, avec des augmentations de coûts salariaux à un chiffre.

En juin, les dix principales valeurs mondiales du secteur des technologies et des services de communication de l'indice S&P 500 et de l'indice MSCI World ont contribué de manière très importante à la performance, après que les fabricants de puces ont émis des commentaires très optimistes sur les perspectives du moteur de croissance séculaire qu'est l'IA ("intelligence artificielle").

Au troisième trimestre, les marchés actions ont subi une correction, tandis que les obligations ont également connu des ventes massives, en raison principalement de la détérioration des perspectives de croissance mondiale, du ralentissement de l'inflation et de la perspective de l'arrêt du cycle de hausse des taux, alors que les marchés avaient commencé à anticiper des taux durablement plus élevés à l'horizon des prochains trimestres, tablant sur un rebond limité de l'économie en 2024. Les indicateurs macroéconomiques ont continué de se détériorer, tandis que les indices PMI composites (indices des directeurs d'achat) n'ont que légèrement baissé, cessant de progresser pour marquer le pas.

Les marchés actions mondiaux ont baissé au troisième trimestre, après un fort rebond au premier semestre 2023. L'indice MSCI World a reculé de 3.3%, tandis que les indices américain (S&P 500) et européen (Euro Stoxx 600) se sont inscrits en repli de 3.27 % et 7.8% (en USD), respectivement.

Les principaux facteurs ont été des données économiques plus faibles, telles que les indices PMI composites et manufacturiers mondiaux, le ralentissement de la production industrielle et la baisse de confiance des consommateurs. En outre, des niveaux d'inflation plus faibles mais toujours élevés ont également affecté et modifié les attentes des investisseurs concernant les cycles de hausse des taux aux Etats-Unis et en Europe : les marchés semblaient s'attendre à une période de taux d'intérêt plus élevés pendant un certain temps aux Etats-Unis, mais aussi en Europe, car l'inflation reste élevée par rapport aux taux cibles des banques centrales.

Au cours du quatrième trimestre, les marchés d'actions ont enregistré de solides performances, tandis que les marchés obligataires ont également enregistré des performances positives, avec des rendements et des spreads en baisse. Toutefois, les actions mondiales ont reculé en octobre en raison des craintes que les taux d'intérêt restent élevés plus longtemps. Néanmoins, la baisse des données d'inflation aux Etats-Unis, en Europe et ailleurs au cours des deux derniers mois du trimestre a montré que les marchés avaient déjà anticipé le sommet du cycle de hausse des taux. La Fed a fait savoir qu'elle abaisserait ses taux directeurs (jusqu'à trois baisses) en 2024. De leur côté, la Banque d'Angleterre ("BoE") et la Banque centrale européenne ("BCE") se sont montrées un peu plus agressives.

Des perspectives économiques plus positives de la part de la Fed, conjuguées à une baisse des chiffres d'inflation aux Etats-Unis et dans la zone euro, ont conduit à des attentes croissantes de réductions des taux directeurs au second semestre 2024. Par conséquent, les marchés actions mondiaux ont progressé au quatrième trimestre, avec des gains généralisés pour la plupart des indices, mais une vigueur particulière pour l'indice S&P 500. La solidité du S&P est due à l'accent mis sur la croissance et au fort soutien des grandes valeurs technologiques.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Au quatrième trimestre, l'indice MSCI World a enregistré une performance de 11%, contre +11.2 % et 13.6 % (en USD) pour les indices américain (S&P 500) et européen (Euro Stoxx 50), respectivement. Les principaux facteurs favorables ont été les données macroéconomiques qui ne suggèrent qu'un ralentissement aux Etats-Unis, mais l'atténuation des craintes de récession et la poursuite des tendances à la désinflation, tandis que les marchés du travail ont considérablement ralenti au cours des deux derniers mois du quatrième trimestre, bien que l'emploi se maintienne à des niveaux décents.

### Obligations

Au premier trimestre, les principales banques centrales ont poursuivi leur politique de relèvement des taux afin de contrer la dynamique inflationniste toujours fortement haussière. La Banque centrale américaine ("Fed") a relevé ses taux directeurs à deux reprises, de 25 pb à chaque fois, mais elle a également signalé en mars que le cycle de resserrement était proche de son apogée. La Banque centrale européenne a relevé deux fois ses taux directeurs de 50 pb, portant le taux de dépôt à 3%. Le rythme sans précédent des hausses de taux de la Fed et le resserrement des conditions économiques et financières qui en a résulté ont provoqué la faillite de deux banques régionales américaines (SVB et First Republic) et, dans le sillage du secteur des banques (régionales) américaines, la deuxième banque suisse, Credit Suisse ("CS"), déjà malmenée, a frôlé la faillite à la suite d'une ruée sur les dépôts de CS. Les banques centrales et les gouvernements respectifs sont intervenus rapidement et ont résolu la situation en fournissant des liquidités pour protéger les clients de ces banques. En Suisse, le gouvernement a négocié le rachat d'urgence de Credit Suisse par UBS. Cependant, le niveau d'incertitude a augmenté, bien qu'une crise bancaire semble avoir été évitée pour le moment. Néanmoins, les marchés perçoivent le dilemme des banques centrales, principalement de la Fed, qui doivent soutenir le système bancaire (prévenir une crise financière), tout en luttant contre une inflation persistante.

Les spreads des obligations Investment Grade libellées en euro se sont élargis de 3 pb à 170 pb, ceux des obligations à haut rendement se sont resserrés de 12 pb à 481 pb, l'indice des titres Investment Grade mondiaux a gagné 3.01%, celui des obligations à haut rendement 3.15%, l'indice des obligations bancaires subordonnées en euro a perdu 3.66% et celui du dollar 13.64% (cet indice inclut les obligations Additional Tier 1 de Credit Suisse). Le rendement des obligations d'Etat allemandes à 10 ans s'est établi à 2.29% (-28 pb) et celui des obligations américaines à 10 ans, à 3.47% (-40 pb).

Au cours du deuxième trimestre, les taux d'inflation de base ont baissé, mais sont restés à des niveaux élevés par rapport aux taux d'inflation cibles à long terme des banques centrales, qui ont continué à resserrer leur politique monétaire. Cependant, le rythme des hausses des taux directeurs a ralenti et certaines banques, notamment la Fed (Réserve fédérale américaine) ont annoncé une pause pour évaluer l'impact du resserrement cumulé déjà opéré. Après avoir relevé ses taux de 25 pb (points de base) en mai, portant la fourchette officielle à 5.00-5.25%, la Banque centrale américaine les a laissés inchangés en juin, afin de donner aux responsables politiques le temps d'évaluer l'impact du cycle de resserrement agressif. Toutefois, les prévisions de la Fed impliquent deux hausses supplémentaires cette année, tandis que son président, M. Powell, estime que les risques d'inflation restent à la hausse et que toute réduction des taux ne pourra intervenir que dans quelques années. La BCE (Banque centrale européenne) a relevé ses taux officiels à deux reprises, de 25 pb à chaque fois, en mai et en juin, portant le taux de dépôt de 3 à 3.50%, soit le niveau le plus élevé depuis 2001.

La BCE a conservé son ton offensif, laissant entrevoir la possibilité de nouvelles hausses de taux en juillet et, potentiellement, en septembre. De son côté, la BOE a relevé ses taux à deux reprises, de 75 pb au total, pour les porter à 5.00%, et a également indiqué qu'elle continuerait à les resserrer si la pression inflationniste persistait.

*Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.*

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Les spreads des obligations Investment Grade libellées en euro se sont resserrés de 9 pb à 161 pb, ceux des obligations à haut rendement de 28 pb à 453 pb, l'indice des titres Investment Grade mondiaux a perdu 1.26%, celui des obligations à haut rendement a gagné 1.38%, l'indice des obligations bancaires subordonnées en euro a gagné 4.61% et celui du dollar 2.42%. Le rendement des obligations d'Etat allemandes à 10 ans s'est établi à 2.35% (+6 pb) et celui des obligations américaines à 10 ans, à 3.73% (+26 pb).

Les taux d'inflation (globale et sous-jacente) ont continué à baisser au troisième trimestre, mais sont néanmoins restés supérieurs aux objectifs des banques centrales, lesquelles ont, par conséquent, continué à relever modérément leurs taux tout au long du trimestre. La Réserve fédérale américaine ("Fed") a relevé ses taux de 25 pb en juillet et les a maintenus inchangés en septembre, tout en indiquant qu'elle prévoyait de les relever encore une fois d'ici la fin de l'année, l'objectif étant de ramener durablement l'inflation à 2%.

Bien que la BCE ait relevé ses taux officiels à deux reprises de 25 pb au cours du trimestre, en juillet et en septembre, elle s'est montrée un peu plus optimiste en septembre que ne le prévoyaient les marchés, dans la mesure où les effets de la politique monétaire semblent se répercuter plus lentement que prévu sur l'économie réelle.

Au troisième trimestre, la BOE n'a relevé ses taux qu'une seule fois, en août, de 25 pb pour les porter à 5.25%, et les a laissés inchangés en septembre au vu du ralentissement des taux d'inflation. La BOE constate que le resserrement de la politique monétaire affecte de plus en plus le marché du travail et la croissance économique.

Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans est passé de 3.81% à 4.57%, tandis que celui des emprunts d'Etat allemands à 10 ans est passé de 2.39% à 2.84%.

Les taux directeurs des principales économies sont restés inchangés au quatrième trimestre. La Fed a remarqué que l'indice des prix des dépenses personnelles de consommation (son indicateur d'inflation privilégié) était inférieur à 3% en décembre. Le comité de politique monétaire a déclaré que les taux directeurs sont "probablement à leur maximum ou proches de leur maximum pour ce cycle de resserrement". Les responsables de la Fed ont également discuté des réductions de taux et le diagramme à points suggère trois hausses de taux attendues pour 2024.

La BCE a maintenu ses taux officiels inchangés et le marché s'attend à des baisses de taux en 2024. Le taux directeur de la Banque d'Angleterre est resté à 5.00% et demeure plus optimiste que celui de la Réserve fédérale américaine.

L'indice des obligations d'Etat en euros a progressé de 7.2%, l'indice Global Investment Grade de 8.6%, l'indice européen High Yield de 5.5% et l'indice des obligations du Trésor américain de 5.7%. Les spreads du haut rendement ont baissé en raison de la diminution des risques de financement due à la baisse des prévisions de taux. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans s'est replié de 70 pb à 3.87% au quatrième trimestre, tandis que le rendement des Bunds allemands à 10 ans a reculé de 81 pb à 2.03 %.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### **Matières premières**

Le gaz a de nouveau figuré au centre des préoccupations au cours du premier trimestre 2023 : compte tenu de l'hiver relativement doux, il devient de plus en plus clair que nous ne serons pas confrontés à une pénurie de gaz cet hiver. Les niveaux de stockage européens sont restés bien supérieurs aux niveaux historiques et les prix du gaz ont encore chuté de 50%. Le pétrole, quant à lui, est resté stable après la réduction surprise de la production de l'OPEP annoncée à la fin du trimestre. La plupart des matières premières industrielles ont légèrement baissé, à l'exception du cuivre. Après la publication de piètres chiffres de production pour les premiers mois par le Chili, leader en la matière, la raison du maintien du métal en dépit d'un ralentissement économique est devenue évidente : des problèmes se sont fait jour du côté de l'offre au cours des derniers mois.

Deuxième trimestre. Alors que le gaz en Europe se négocie à un niveau nettement inférieur à celui d'il y a trois mois, il a rebondi en juin, la fin du champ gazier de Groningue et une maintenance plus longue que prévu ayant contribué à un relatif resserrement du marché en juin. Les matières premières industrielles ont connu un trimestre difficile. Les risques que les Etats-Unis entrent en récession dans le courant de l'année augmentent et rien n'indique encore que l'économie chinoise profite de la réouverture post-Covid. Malgré les signes de ralentissement, les banques centrales ne sont pas encore en mesure de cesser de relever leurs taux. L'or a souffert de cette situation et du fait que les discussions sur le plafond de la dette américaine ont abouti à un accord plutôt qu'à une impasse.

Les produits de base énergétiques ont connu un bon troisième trimestre. Le pétrole s'est négocié à la hausse après que l'Arabie saoudite a prolongé sa limitation de production jusqu'en décembre et le prix du gaz a profité des grèves sur les plateformes GNL australiennes, malgré le fait que les stocks européens sont presque pleins. Le secteur des métaux a été soumis à des pressions de toutes parts. Le marché a compris que les taux d'intérêt resteraient élevés plus longtemps, ce qui a entraîné une hausse du dollar américain. Dans la mesure où de nombreux grands acheteurs de matières premières ne calculent pas en dollars américains, le prix des métaux s'est retrouvé sous pression. Dans le même temps, la situation des stocks s'est quelque peu détendue, étant donné que de nombreuses perturbations de l'approvisionnement se sont à présent normalisées. Enfin, et surtout, les difficultés auxquelles est confronté l'immobilier chinois ont fait des ravages.

Quatrième trimestre. La montée des tensions au Moyen-Orient a provoqué une flambée des matières premières énergétiques au début du quatrième trimestre. Il est rapidement apparu que le conflit à Gaza ne se propagerait vraisemblablement pas à l'ensemble de la région et le pétrole est entré dans une phase de consolidation bien nécessaire. L'atonie de la demande a été la principale raison de la baisse des prix, malgré la limitation constante de l'offre de l'OPEP. Le gaz européen se négocie à la baisse car les températures hivernales n'ont pas été conformes à la moyenne jusqu'à présent et les niveaux de stockage en Europe sont toujours au plus haut depuis 5 ans.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### Perspectives 2024

#### Actions

L'hypothèse de base pour les marchés actions est celle non pas d'une récession, mais d'un ralentissement de l'économie américaine, avec une décélération du marché de l'emploi américain et des baisses de taux probables de la part des banques centrales courant 2024. Le marché des actions devrait s'accélérer au cours du second semestre 2024 après les piètres performances du premier semestre. En termes de valorisations, le S&P 500 semble plutôt cher, ce qui se reflète également dans la faiblesse record des primes de risque des actions. Toutefois, les actions de qualité restent privilégiées et, sur le plan sectoriel, nous constatons que les actions technologiques restent attrayantes, tandis que les actions du secteur de la santé offrent des niveaux de valorisation intéressants par rapport aux niveaux historiques.

En ce qui concerne l'Europe, les marchés s'attendent à une légère reprise de la croissance du PIB, grâce dans une certaine mesure au revenu disponible réel et à la baisse de l'inflation. La consommation privée devrait également se redresser. Les actions européennes sont attrayantes par rapport à celles d'autres marchés tels que les Etats-Unis, ainsi qu'en comparaison historique.

#### Obligations

Dans l'ensemble, en Europe et aux Etats-Unis, l'inflation est en train de revenir à des niveaux plus proches des objectifs politiques dans le courant de l'année 2024. Il est donc probable que les deux banques centrales auront l'occasion de réduire leurs taux. Compte tenu des baisses potentielles des taux d'intérêt, alors que les économies ralentissent ou stagnent au premier semestre 2024, nous maintenons notre préférence pour les obligations américaines et européennes de qualité du segment Investment Grade, ainsi que pour les emprunts d'Etat américains et européens. Nous maintenons également notre position neutre sur les obligations hybrides et à haut rendement.

#### Matières premières

Bien qu'il soit toujours à la merci du conflit au Moyen-Orient, le pétrole semble en surabondance au début de l'année 2024. En l'absence de toute évolution géopolitique spectaculaire, cela indique que la consolidation prendra un certain temps. Les métaux sont freinés par la faiblesse persistante de l'économie chinoise. Les mesures de relance auront probablement un impact, mais il nous faudra sans doute nous montrer patients et attendre la fin du Nouvel An chinois pour qu'elles se concrétisent. Si l'économie américaine négocie avec succès son atterrissage en douceur, nous pourrions assister à une forte demande de métaux tels que le cuivre. En plus de la demande liée à la transition énergétique, cela pourrait entraîner une hausse des prix dans le courant de l'année. Cependant, ce scénario ne se limitera sans doute pas au premier trimestre.

Les prix du gaz en Europe, qui étaient au centre de l'attention il y a un an, resteront probablement déprimés. Les niveaux de stockage sont encore bien supérieurs à 80% au début du mois de janvier, et il faudrait une très longue vague de temps exceptionnellement froid pour épuiser ces stocks jusqu'à des niveaux problématiques.



## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### **Nous percevons les principaux risques baissiers suivants pour le troisième trimestre 2024 :**

- 1) L'inflation reste plus stable à des niveaux élevés que prévu en 2024, ce qui pourrait conduire à un report des réductions de taux par les banques centrales aux Etats-Unis et en Europe.
- 2) Les effets du resserrement monétaire et la forte pression d'émission du Trésor pourraient entraîner les Etats-Unis dans une profonde récession.
- 3) Les risques géopolitiques augmentent en 2024, avec la possibilité d'une intensification de la guerre entre Israël et le Hamas, qui pourrait se transformer en une crise régionale plus grave, susceptible d'entraîner une hausse des prix du pétrole. Le risque d'une intensification de la guerre entre l'Ukraine et la Russie reste élevé.
- 4) Un rebond plus lent que prévu de l'économie chinoise.

### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND**

Au cours des neuf premiers mois, la Réserve fédérale américaine ("Fed") et la Banque centrale européenne ("BCE") ont relevé leurs taux d'intérêt pour contrer les pressions inflationnistes. Lors du dernier trimestre, la Fed a fait volte-face, indiquant qu'elle abaisserait ses taux compte tenu du ralentissement de l'inflation. Parmi les événements marquants qui ont influencé les marchés, on peut citer la faillite de certaines banques régionales américaines et de Crédit Suisse en février, ainsi que le début de la guerre entre Israël et le Hamas en octobre.

Au cours du premier trimestre, les principales banques centrales ont continué à relever leurs taux pour contrer la hausse de l'inflation. La Fed a relevé ses taux à deux reprises, atteignant une fourchette de 4.75 à 5.00%, tandis que la BCE a augmenté ses taux, portant le taux de dépôt de 2 à 3%. Ce resserrement a contribué à la faillite des banques régionales américaines et de Credit Suisse. Au deuxième trimestre, les conditions économiques mondiales se sont améliorées grâce à la baisse des prix de l'énergie et à la réouverture de la Chine, mais des risques subsistent, ce qui a conduit la plupart des banques centrales à poursuivre le resserrement de leurs politiques. La Fed a relevé ses taux en mai, mais les a maintenus inchangés en juin. La BCE a quant à elle relevé ses taux à deux reprises au cours de ce trimestre. Au troisième trimestre, l'OCDE prévoit une baisse de la croissance mondiale en 2024 en raison de politiques monétaires visibles et d'une reprise plus faible que prévu en Chine. Malgré la baisse de l'inflation globale, l'inflation de base s'est maintenue, ce qui a incité la Fed et la BCE à relever leurs taux en juillet et en septembre, respectivement. Au quatrième trimestre, le conflit entre Israël et le Hamas, ainsi qu'un changement d'attitude des banques centrales, ont influencé les marchés. La Fed, adoptant une position plus conciliante, a laissé entrevoir une baisse potentielle des taux à l'avenir.

Dans l'ensemble, l'année a été marquée par des réactions dynamiques des marchés aux événements économiques et géopolitiques, les banques centrales ajustant leurs politiques en conséquence.

Changements mineurs en 2023 : allocation aux obligations stable, l'allocation en actions a diminué en raison de l'augmentation des couvertures et de la réduction temporaire de l'allocation en or.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Contributions positives des composantes obligations, or et actions ; contributions négatives des devises. Performance positive du segment obligataire en raison de la baisse des taux d'intérêt et du resserrement des spreads, en particulier pour les obligations CoCo. Les actions ont surperformé, en particulier dans le secteur de la technologie/consommation discrétionnaire (Apple, Microsoft, Amazon) et dans le secteur financier (notamment UBS). Contributions positives de l'or, un actif sans rendement ; impact négatif de la diversification des devises en raison de l'affaiblissement de l'USD et du renforcement du franc suisse. Sur le plan géographique, les Etats-Unis, la Suisse, le Japon et l'Europe ont apporté une contribution importante, certaines entreprises ayant affiché des résultats solides.

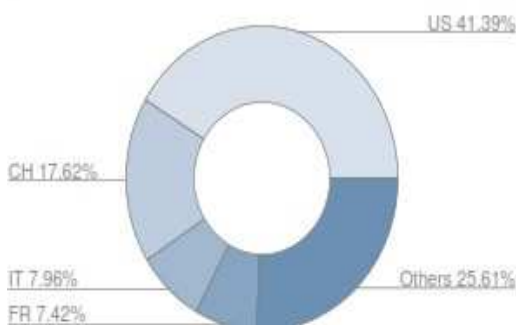
Dans l'ensemble, les positions dans le secteur technologique (Apple, Amazon.com, Microsoft) ont porté leurs fruits, mais les pertes engendrées par Credit Suisse et les positions de couverture ont limité les gains. La catégorie d'actifs "Additional Tier 1" a été affectée par la dépréciation inattendue des obligations AT1 de Credit Suisse, mais sur l'année, la composante obligataire a apporté une contribution positive, grâce au rebond des obligations subordonnées. Contributions positives des secteurs de la consommation discrétionnaire, de la finance et des technologies de l'information ; les positions défensives ou de couverture ont eu un impact négatif.

Nous avons ramené la part des actions à environ 52%, augmenté la couverture du marché américain et réduit la part des actions individuelles. Réduction de deux points de pourcentage de l'allocation obligataire par la cession d'obligations subordonnées (Intesa San Paolo, Barclays). Changements dans les secteurs des actions et sur le plan géographique : augmentation des positions dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire en Amérique ; création d'une nouvelle position dans l'indice japonais. L'allocation sectorielle globale est restée pratiquement inchangée, avec le maintien d'une stratégie axée sur la croissance.

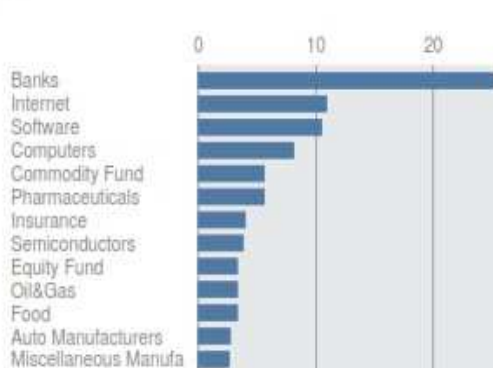
### Performance du compartiment

EUR	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2014	-2.61	2.93	-1.25	-0.38	2.10	0.59	0.06	1.40	0.02	0.87	1.74	-1.19	4.22
2015	1.15	3.56	-0.08	1.40	0.25	-2.36	2.46	-4.38	-3.22	4.84	0.49	-2.16	1.55
2016	-5.97	-3.48	2.38	0.42	1.22	0.90	2.01	0.08	-0.56	0.06	1.07	2.33	0.10
2017	0.73	1.30	0.88	0.30	0.33	-1.38	0.86	0.16	0.68	1.99	-0.18	0.14	5.93
2018	2.30	-1.75	-2.87	2.19	0.43	-0.30	1.52	0.32	0.38	-3.24	-0.58	-3.70	-5.38
2019	2.97	1.41	1.40	1.92	-2.05	2.29	0.55	-0.71	0.56	0.59	1.68	1.29	12.47
2020	1.35	-1.37	-13.25	6.25	1.48	4.71	3.86	3.25	-2.74	-0.86	4.97	2.15	8.57
2021	-0.60	0.45	1.36	1.82	0.54	1.58	0.72	0.99	-2.55	2.86	-0.11	0.75	7.99
2022	-4.38	-1.91	1.46	-5.13	-1.14	-5.10	3.19	-2.73	-4.68	1.12	3.54	-3.38	-18.01
2023	4.65	-1.88	0.54	1.23	1.44	1.90	1.90	0.50	-2.03	-0.51	5.24	1.63	15.33

### Country Allocation



### Sector Allocation



Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

En 2023, le compartiment a généré une performance de +3.50%, tandis que les indices de référence ont progressé comme suit : l'indice Bloomberg Global aggregate euro-hedged s'est adjugé 4.73%, l'Euro aggregate 7.19%, l'Euro aggregate corporate 8.19%, et l'Euro aggregate Sovereign 3-5 year 5.39%.

L'année écoulée peut être divisée en deux parties, en fonction des politiques monétaires des grandes banques centrales. Au cours des neuf premiers mois, la Banque centrale américaine ("Fed") et la Banque centrale européenne ("BCE") ont relevé leurs taux d'intérêt afin de lutter contre une dynamique inflationniste encore éloignée de l'objectif de 2%, malgré le ralentissement observé au second semestre. Au dernier trimestre, cependant, la Fed a fait volte-face en déclarant que l'inflation avait commencé à baisser de manière décisive vers l'objectif et que le comité de politique monétaire avait donc commencé à envisager la possibilité d'une baisse des taux dès 2024. D'autres événements ont influencé les marchés : la faillite de certaines banques régionales américaines et de Credit Suisse en février, ainsi que le début de la guerre entre Israël et le Hamas en octobre.

Au premier trimestre, les principales banques centrales ont poursuivi leur politique de relèvement des taux afin de contrer la dynamique inflationniste toujours fortement haussière. La Fed a relevé ses taux à deux reprises (de 25 pb à chaque fois), portant la fourchette officielle à 4.75-5.00%, mais en mars, la déclaration de politique générale a laissé entendre pour la première fois que le cycle de resserrement était proche de son apogée. La BCE a relevé ses taux officiels à deux reprises (de 50 pb à chaque fois), portant le taux de dépôt de 2 à 3%. Le resserrement des conditions économiques et financières qui en a résulté a provoqué la faillite de deux banques régionales américaines et de la deuxième banque suisse : Credit Suisse. Les banques centrales et les gouvernements respectifs sont intervenus rapidement, aux Etats-Unis en fournissant des liquidités pour protéger les clients des banques, et en Suisse, en organisant une reprise rapide de CS par UBS, mais les marchés ont commencé à se demander si les banques centrales n'avaient pas déjà trop relevé leurs taux, risquant ainsi de provoquer une récession mondiale.

Au deuxième trimestre, l'économie mondiale a commencé à reprendre des couleurs, à la faveur de la baisse des prix de l'énergie, de l'amélioration du climat des affaires et de la consommation, mais aussi de la réouverture de la Chine. Toutefois, les perspectives économiques de l'OCDE ont souligné que la reprise était fragile et qu'elle resterait vraisemblablement faible au regard des précédentes, les effets du resserrement de la politique monétaire se faisant de plus en plus sentir. Les perspectives ont mis en lumière une série de risques, notamment la possibilité que l'inflation se révèle plus persistante que prévu et que l'impact des taux d'intérêt plus élevés sur les marchés financiers et l'activité économique soit plus fort qu'attendu. C'est pourquoi la plupart des banques centrales des économies avancées ont continué à resserrer leur politique monétaire, même après les turbulences qui ont secoué les marchés financiers en mars. Après avoir relevé ses taux de 25 pb en mai, portant la fourchette officielle à 5.00-5.25%, la Fed les a laissés inchangés en juin, afin de donner aux responsables politiques le temps d'évaluer l'impact du cycle de resserrement agressif. La BCE a relevé ses taux officiels à deux reprises (de 25 pb à chaque fois), portant le taux de dépôt de 3 à 3.50%.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Au troisième trimestre, l'OCDE a souligné qu'au vu d'une politique monétaire de plus en plus claire et d'une reprise plus faible que prévu en Chine, la croissance mondiale en 2024 devrait être inférieure à celle de 2023. Si l'inflation globale est en baisse, l'inflation sous-jacente persiste, tirée par le secteur des services et des marchés du travail encore relativement étroits, ce qui explique que les risques restent orientés à la baisse. En juillet, la Fed a relevé ses taux de 25 pb pour les porter à 5.25-5.50%, mais les a maintenus inchangés en septembre. La BCE a procédé à deux relèvements (de 25 pb à chaque fois) en juillet et en septembre, portant le taux de dépôt à 4%.

Au quatrième trimestre, deux événements ont particulièrement influencé les marchés : la guerre entre Israël et le Hamas et le changement d'attitude des banques centrales. Le 7 octobre, le Hamas, le mouvement islamiste et nationaliste palestinien au pouvoir dans la bande de Gaza, a attaqué Israël par surprise, à la fois par une attaque massive de roquettes et par une invasion terrestre, au cours de laquelle des militaires et des civils ont été massacrés et des dizaines de civils ont été pris en otages, puis emmenés en territoire palestinien. L'attaque a pris Israël complètement par surprise et, après une réunion d'urgence, le Premier ministre israélien Netanyahu a officiellement déclaré l'état de guerre et l'invasion armée du territoire de la bande de Gaza qui s'en est suivie. Ce nouveau conflit s'ajoute à celui de l'Ukraine, toujours en cours et loin de pouvoir trouver une issue, et ajoute de nouvelles incertitudes à un paysage géopolitique mondial déjà particulièrement sombre. Mais ce qui a le plus influencé les marchés, c'est le changement de dialectique des banques centrales, en particulier de la Fed. Les banques centrales n'ont pas relevé leurs taux d'intérêt, mais plutôt consolidé la nouvelle dialectique consistant à atteindre un pic de taux, c'est-à-dire un niveau adéquat pour l'équilibre et le bon fonctionnement des systèmes économiques mondiaux et qui, s'il est maintenu suffisamment longtemps, permettra de ramener l'inflation au niveau cible de 2%, sans compromettre la croissance et sans faire entrer l'économie mondiale en récession. La Fed est allée encore plus loin en décembre, suite à l'acquisition des dernières données sur l'inflation, qui a vu le chiffre global passer de 3.7% en septembre à 3.1% en novembre, le gouverneur Powell a admis que le comité central avait commencé à discuter de la possibilité d'une baisse des taux dans un avenir proche, si les pressions sur les prix continuaient à s'atténuer. En outre, les nouvelles "prévisions" des membres du comité pour les taux officiels ont été présentées comme incorporant jusqu'à trois baisses de 25 pb pour 2024 et d'autres baisses pour les années suivantes. Les taux d'intérêt officiels américains s'établissent donc désormais à 5.375% pour 2023 (5.625% en septembre) et prévus à 4.625% pour 2024 (au lieu de 5.125%), 3.625% pour 2025 (3.875%), 2.875% pour 2026 (inchangé) et 2.50% à partir de 2026. Cette attitude conciliante, totalement nouvelle par rapport au mois précédent, a convaincu de nombreux investisseurs de la nécessité d'augmenter leurs positions pour éviter de "prendre du retard par rapport à la courbe" (des taux) afin d'intégrer dans les prix les nouvelles prévisions plus optimistes de la Fed. En 2023, les spreads des obligations Investment Grade libellées en euro ("IG") se sont resserrés de 29 pb à 138 pb, ceux des obligations à haut rendement ("HY") de 112 pb à 381 pb, l'indice des titres Investment Grade mondiaux a gagné 5.72%, l'indice Global HY a gagné 14.04%, l'indice des obligations bancaires subordonnées en euro a gagné 13.89% et celui du dollar (affecté par le défaut de CS) a perdu 1.33%. Le rendement des obligations d'Etat allemandes à 10 ans s'est établi à 2.02% (+55 pb) et celui des obligations américaines à 10 ans, à 3.88% (+1 pb).

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

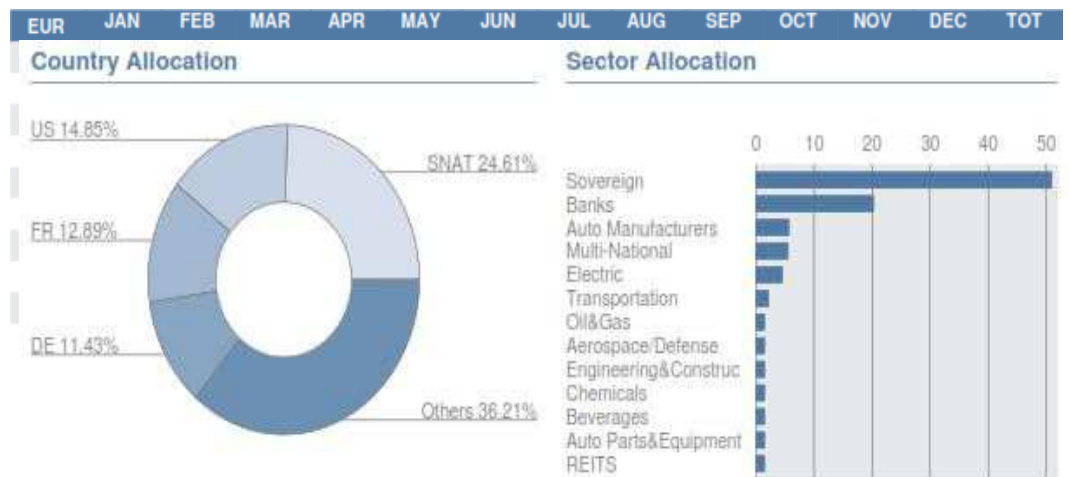
Le compartiment s'est bien comporté, mais a sous-performé les principaux indices obligataires européens, car les anticipations de hausse des taux des banques centrales, la poursuite de la guerre en Ukraine et un nouveau conflit au Moyen-Orient nous ont amenés à adopter une position plus défensive, en ciblant des investissements de très haute qualité (pas de titres à haut rendement ni de dette subordonnée) et une durée inférieure aux indices de référence. Celle-ci s'établissait à 3,3 ans en début d'année et a été relevée à 4,4 ans à la fin du premier trimestre, puis à 5,1 ans à la fin du troisième (contre une moyenne de 6,9 ans pour les indices mondiaux). Au quatrième trimestre, le compartiment a affiché une performance conforme à celle des principaux indices obligataires (5.1%, contre 5.45% pour l'indice composite mondial couvert en euros) et a pu s'associer à la forte hausse des marchés obligataires grâce à l'augmentation de la durée, portée à 5.1 ans à la fin du troisième trimestre, puis de nouveau relevée à environ 6 ans avec l'achat d'options d'achat sur contrats futures sur le Bund à 10 ans. L'allocation du portefeuille est désormais répartie entre 54% d'obligations d'Etat et 46% d'obligations d'entreprises. La majorité des obligations d'entreprises que nous détenons proviennent des secteurs de la finance (21%), des biens de consommation cycliques (6.5%), de l'industrie (5%) et des services aux collectivités (4.5%). Nous avons maintenu une qualité d'investissement très élevée, avec une note moyenne de A, répartie en 24.5% de AAA, 24.5% de AA, 25% de A et 26% de BBB. Nous ne sommes pas exposés aux obligations à haut rendement. Au cours de l'année, un grand nombre de nouvelles émissions ont été lancées sur le marché primaire des obligations d'entreprises et souveraines IG, et nous en avons profité pour remplacer d'anciennes émissions à faible coupon par de nouvelles à coupon élevé. A la fin de l'année, le coupon moyen du portefeuille est de 3.77% (2.40% fin 2022), le rendement moyen est de 3.30% (3.40% fin 2022), la durée moyenne est de 4.2 ans (3.3 ans fin 2022), le volant de liquidités est de 4% et la notation moyenne est A. En ce qui concerne les devises, au quatrième trimestre, nous avons liquidé nos positions en dollars américains et en francs suisses, qui représentaient globalement dans chaque cas 4% des actifs, pour revenir à une exposition exclusivement en euros, en prenant des bénéfiques et en rétablissant un positionnement neutre, en prévision d'un léger regain de vigueur de l'euro en 2024. Fin décembre, nous avons remplacé nos options d'achat par des options de vente sur les Bunds à 10 ans et les bons du Trésor américain à 10 ans pour environ 10% des actifs, après une évolution des taux que nous avons jugée excessive (le rallye de novembre et décembre était allé trop loin et trop vite), afin de prendre des bénéfiques et de protéger le portefeuille, ramenant ainsi la durée à 4.2 ans. Grâce à la remontée des taux au quatrième trimestre, le marché obligataire a pu terminer l'année dans le vert et, au sein de notre portefeuille, les obligations d'Etat (souveraines et supranationales), qui sont de loin la classe d'actifs dans laquelle nous investissons le plus (54%), ont affiché une performance mitigée mais positive sur l'année. Les banques (21% des actifs) arrivent en deuxième position.

Bien que les effets de la politique monétaire soient appelés à rester restrictifs pendant un certain temps encore, le ralentissement de la dynamique inflationniste tant en Amérique qu'en Europe a incité la Fed à adopter un ton plus conciliant lors de sa dernière réunion en décembre, ce qui a conduit les marchés à anticiper plusieurs baisses des taux officiels en 2024, dès le mois de mars. Malgré un environnement macroéconomique plus favorable, la situation géopolitique mondiale s'est détériorée, avec un nouveau conflit au Moyen-Orient qui pourrait s'étendre à d'autres pays voisins, ce qui aurait un effet délétère sur l'inflation et la croissance mondiales. Bien que plus optimistes concernant l'environnement des taux d'intérêt, nous restons plus prudents sur le risque de crédit, qui pourrait être négativement impacté par l'environnement géopolitique et le ralentissement de la croissance mondiale. Nous détenons donc des investissements assortis d'une durée plus longue que la moyenne de l'année dernière, mais nous restons concentrés sur les obligations de qualité.

# CROSSFUND SICAV

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### Performance du compartiment



Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

Au cours des neuf premiers mois, la Réserve fédérale américaine ("Fed") et la Banque centrale européenne ("BCE") ont relevé leurs taux d'intérêt pour contrer les pressions inflationnistes. Lors du dernier trimestre, la Fed a fait volte-face, indiquant qu'elle abaisserait ses taux compte tenu du ralentissement de l'inflation. Parmi les événements marquants qui ont influencé les marchés, on peut citer la faillite de certaines banques régionales américaines et de Credit Suisse en février, ainsi que le début de la guerre entre Israël et le Hamas en octobre.

Au premier trimestre, les principales banques centrales ont continué à relever leurs taux pour contrer la hausse de l'inflation. La Fed a relevé ses taux à deux reprises, atteignant une fourchette de 4.75 à 5.00%, tandis que la BCE a augmenté ses taux, portant le taux de dépôt de 2 à 3%. Ce resserrement a contribué à la faillite des banques régionales américaines et de Credit Suisse. Au deuxième trimestre, les conditions économiques mondiales se sont améliorées grâce à la baisse des prix de l'énergie et à la réouverture de la Chine, mais des risques subsistent, ce qui a conduit la plupart des banques centrales à poursuivre le resserrement de leurs politiques. La Fed a relevé ses taux en mai, mais les a maintenus inchangés en juin. La BCE a quant à elle relevé ses taux à deux reprises au cours de ce trimestre. Au troisième trimestre, l'OCDE prévoit une baisse de la croissance mondiale en 2024 en raison de politiques monétaires visibles et d'une reprise plus faible que prévu en Chine. Malgré la baisse de l'inflation globale, l'inflation de base s'est maintenue, ce qui a incité la Fed et la BCE à relever leurs taux en juillet et en septembre, respectivement. Au quatrième trimestre, le conflit entre Israël et le Hamas, ainsi qu'un changement d'attitude des banques centrales, ont influencé les marchés. La Fed, adoptant une position plus conciliante, a laissé entrevoir une baisse potentielle des taux à l'avenir.

Dans l'ensemble, l'année a été marquée par des réactions dynamiques des marchés aux événements économiques et géopolitiques, les banques centrales ajustant leurs politiques en conséquence.

**Allocation stratégique d'actifs (2023) :** Nous avons augmenté l'allocation obligataire en ajustant notre exposition aux obligations d'Etat, au haut rendement et aux marchés émergents. Nous avons porté la durée à 4.30 ans et le coupon moyen à 2.10%. Nous avons maintenu la part des actions entre 25 et 30%, en nous concentrant sur la Chine, le Japon et la Suisse. Les actions, l'or et les obligations ont apporté une contribution positive, tandis que l'allocation en devises a eu un impact légèrement négatif.

**Ajustements du portefeuille et mesures de protection :** Nous avons porté l'allocation obligataire à 65%, en liquidant nos positions sur les marchés émergents et en renforçant notre exposition aux obligations d'Etat américaines. Ajustements du coupon moyen et du rendement à l'échéance avec une durée modifiée stable. Protection contre l'exposition aux taux d'intérêt par l'achat d'options de vente sur les bons du Trésor américain à 10 ans. Nous avons maintenu la part des actions entre 25 et 30%, en renforçant notre exposition aux marchés suisse et japonais, en liquidant certaines de nos positions au Royaume-Uni et sur les marchés émergents et en réduisant notre exposition au secteur de la santé. Réduction de la position en or.

**Changement d'allocation stratégique :** Le poids de l'allocation obligataire demeure inchangé, mais la composition évolue. Diminution des obligations d'Etat et des structures subordonnées, au profit des obligations Investment Grade. Augmentation du coupon moyen et de la durée du portefeuille. L'allocation en actions a été opportunément augmentée de 5% par le biais de contrats à terme sur le S&P500 et l'Euro Stoxx 50. Ajustement de certaines positions en actions au regard des performances et des perspectives des catalyseurs.



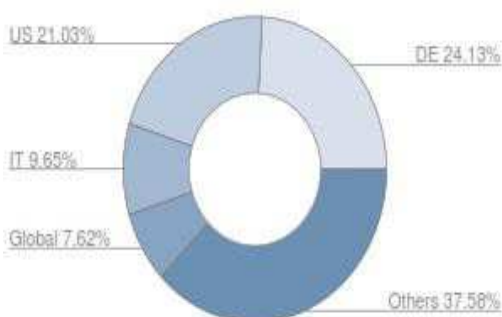
## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

**Performance du marché et atténuation des risques :** Le segment obligataire a affiché une performance positive à la faveur de la baisse des taux d'intérêt et du resserrement des spreads. Les couvertures contre le risque de taux ont pesé sur le résultat annuel. Les valeurs de croissance, en particulier Microsoft, ont été le principal moteur de la performance positive des actions. Les contributions géographiques ont été variables, avec des contributions positives de l'Europe et des Amériques, et des contributions négatives de la Suisse et de la Chine. L'or a apporté une contribution positive en tant qu'actif sans rendement, tandis que la diversification des devises a eu un impact négatif en raison de l'affaiblissement du dollar américain et du renforcement du franc suisse.

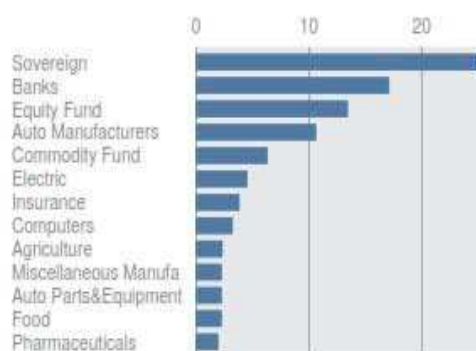
### Performance du compartiment

EUR	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2014	0.38	1.20	-1.01	-0.77	1.35	0.15	0.22	0.68	0.57	-0.21	0.80	0.17	3.56
2015	3.51	1.17	0.79	0.30	0.12	-1.49	1.20	-1.91	-2.15	2.74	0.41	-1.15	3.42
2016	-2.12	-0.34	0.67	-0.13	0.69	0.45	1.50	0.06	-0.25	-0.23	-0.62	0.92	0.56
2017	0.33	1.29	0.25	0.54	-0.17	-0.62	0.35	-0.45	0.50	1.06	-0.25	0.07	2.92
2018	0.38	-1.33	-1.42	0.71	-0.26	-1.04	0.18	-0.34	-0.23	-1.84	0.04	-1.76	-6.72
2019	1.75	1.09	0.57	1.11	-1.09	1.97	0.45	0.27	-0.03	0.22	0.51	0.35	7.37
2020	0.41	-1.91	-5.18	2.84	0.54	1.10	1.65	1.04	-0.65	-0.87	2.92	0.71	2.35
2021	0.45	-0.02	0.57	0.65	0.05	0.47	0.11	0.34	-1.01	0.77	-0.71	0.38	2.06
2022	-2.79	-1.55	-0.91	-1.83	-1.15	-2.57	2.23	-2.12	-3.40	0.94	1.77	-1.63	-12.40
2023	2.62	-1.50	0.10	0.02	-0.56	-0.39	0.74	-0.66	-1.44	-0.77	2.56	1.70	2.31

### Country Allocation



### Sector Allocation





## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

Performance du compartiment : +14.73%, Global HY +14.04%, EU HY +12.78%, US HY +13.45%, EM HY +10.81% et Corp Hybrids +8.69%.

L'année a commencé par un rebond alimenté par un repositionnement des portefeuilles des investisseurs sur les marchés financiers. Depuis l'automne 2022, de nombreux investisseurs et gestionnaires de fonds en argent réel sont sur la touche en raison de l'augmentation de la volatilité des taux d'intérêt. La détérioration du sentiment concernant les tentatives des banques centrales de freiner l'inflation et d'éviter une récession a également joué un rôle. L'augmentation du coût du financement pour l'ensemble des entreprises a été un sujet majeur : les entreprises notées Investment Grade (pour la plupart) plutôt que les entreprises à haut rendement (en raison d'une échéance plus lointaine) se sont négociées avec des coupons et des rendements plus élevés, afin d'attirer les investisseurs pour la vente de leurs titres de créance.

En ce qui concerne les événements qui ont caractérisé le premier trimestre, le secteur financier a retenu toute l'attention du public.

Commençons par la Silicon Valley Bank et sa gestion naïve de l'actif et du passif dans un environnement réglementaire moins strict. Pour comprendre ce qui s'est passé, il faut remonter à 2018.

Sous l'administration Trump, le Congrès a adopté, avec l'aval des deux partis, une législation modifiant la loi Dodd Frank promulguée par Obama en 2010 à la suite du désastre financier consécutif à la faillite de Lehman Brothers. Conçue à l'origine pour prévenir la prise de risque excessive qui a conduit à la crise financière, cette loi prévoit également des protections de bon sens pour les familles américaines, en créant un nouvel organisme de surveillance des consommateurs pour empêcher les sociétés de prêts hypothécaires et les prêteurs sur salaire d'exploiter les consommateurs. Mais afin d'aider les entreprises moyennes et régionales, les restrictions imposées à toutes les banques, à l'exception des plus grandes, ont été malencontreusement assouplies, en relevant de 50 à 250 milliards de dollars le seuil en deçà duquel les banques sont considérées comme trop importantes pour le système financier pour faire faillite et en exonérant ces établissements de l'obligation de se soumettre à des tests de résistance et d'établir un « living will » (plan d'urgence indiquant comment la banque vendra ses actifs ou sera liquidée sans provoquer de répliques chaotiques dans le reste du système financier), deux soupapes de sécurité conçues pour anticiper les catastrophes financières. Après la SVB, d'autres banques ont connu des faillites et des retraits de dépôts, obligeant la Fed et le Trésor à intervenir pour éviter une nouvelle crise financière majeure après 15 ans de calme relatif.

Dans le même temps, au cœur de l'Europe, une nouvelle crise financière a été évitée grâce au rachat orchestré de Credit Suisse par UBS. Une perte de confiance après 15 ans de mauvaise gestion et le retour de certains vents de crise financière en provenance des Etats-Unis ont déclenché une ruée sur le prêteur qui a poussé la Confédération helvétique et la Banque nationale suisse à éviter un effondrement qui aurait déclenché une catastrophe. Dans le cadre de l'opération, d'une valeur de 3,2 milliards USD pour UBS, l'autorité de régulation suisse, la FINMA, a annoncé que les obligations "Additional Tier One" (17 milliards USD) seraient dépréciées à zéro. Cette décision a suscité la colère des détenteurs d'obligations AT1 de Credit Suisse, qui ont perdu leurs investissements, alors que les actionnaires recevront des paiements dans le cadre de la reprise. En règle générale, les investissements en actions sont classés comme secondaires par rapport aux obligations AT1, de sorte que la décision peut être interprétée comme subordonnant effectivement les détenteurs d'obligations AT1 aux actionnaires et représente également la perte la plus importante jamais infligée aux investisseurs AT1 depuis la naissance de la crise financière post-classe d'actifs mondiale.

*Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.*

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Comme vous pouvez l'imaginer, ce qui s'est passé avec l'obligation AT1 a provoqué un choc pour les investisseurs et une correction spectaculaire au sein de la classe d'actifs. Nous avons également constaté des retombées dans l'ensemble du secteur financier.

Mais revenons au compartiment : lorsque les marchés des capitaux sont caractérisés par la volatilité des taux d'intérêt, leur gestion n'est pas aisée. C'est pourquoi nous avons maintenu une faible duration au sein du compartiment et continué à échanger nos obligations à faible coupon contre des titres à coupon plus élevé, en tirant parti de la réouverture du marché primaire. Nous avons ramené la proportion d'obligations AT1 à environ 10% et relevé la part des liquidités à 12%. Notre objectif est de réduire la convexité du cycle de hausse des taux géré par les banques centrales. La faible convexité du compartiment nous permet de réduire la sensibilité à l'évolution des taux (les plus élevés dans une plus large mesure). Nous avons préféré une meilleure qualité et des coupons plus élevés à des rendements plus élevés. Nous avons également ajouté des options de vente sur les bons du Trésor américain afin de bénéficier d'une hausse des taux d'intérêt.

Le deuxième trimestre a vu les principaux événements survenus au premier s'exacerber : les tensions au sein du système bancaire régional américain et la "faillite" de Credit suisse.

En ce qui concerne le système bancaire américain, les actifs et passifs des banques régionales concernées ont été incorporés dans les bilans des grandes banques.

S'agissant de Credit Suisse, de nombreuses plaintes émanant des départements juridiques ont été adressées à la FINMA et au gouvernement suisse, notamment en ce qui concerne le traitement des détenteurs d'obligations Additional Tier 1 de la banque,

avec en toile de fond la saga de la hausse des taux d'intérêt. Après la hausse de 500 points de base de la Fed et de 400 points de base de la BCE, le marché se demandait encore combien de hausses de taux de 25 points de base il restait aux deux banques centrales, sans compter la Banque d'Angleterre qui semblait n'avoir aucune limite en ce qui concerne la fixation des taux de refinancement, face à une inflation inarrêtable. En effet, parmi les pays occidentaux, le Royaume-Uni est le seul où l'inflation de base continue à augmenter, alors qu'elle diminue lentement dans l'UE et aux Etats-Unis.

L'univers du crédit s'est bien comporté, regagnant une partie du terrain perdu au premier trimestre. Le marché primaire a été très actif et a fait l'objet de beaucoup d'intérêt de la part des investisseurs à la recherche de coupons plus élevés.

En ce qui concerne le compartiment, nous avons échangé des obligations à faible coupon contre des obligations à coupon plus élevé, pour des raisons de portage. Les secteurs les plus actifs sont les services aux collectivités, les télécommunications et la finance. Par ailleurs, en raison de la volatilité des taux, nous avons pris des bénéfices sur notre pari d'un rendement plus élevé des bons du Trésor américain à 10 ans par le biais d'options.

Conscients que certaines menaces pourraient se concrétiser dans un avenir proche, en raison des hausses de taux et du contexte géopolitique, nous avons maintenu un ratio de liquidités d'environ 10% et une approche très sélective des titres individuels.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Au troisième trimestre, les opérateurs économiques sont restés concentrés sur l'activité des banques centrales, et plus particulièrement sur les commentaires des présidents et des gouverneurs. La Fed a entamé le trimestre avec une hausse en juillet (5.25 %-5.5%) et une pause en septembre, réitérant le même message aux investisseurs qui, d'une certaine manière, a ouvert la voie à la rhétorique d'apogée des taux : "En déterminant l'ampleur du raffermissement supplémentaire de la politique monétaire qui peut être approprié pour ramener l'inflation à 2% au fil du temps, le Comité prendra en compte le resserrement cumulatif de la politique monétaire, les délais avec lesquels la politique monétaire affecte l'activité économique et l'inflation, ainsi que les évolutions économiques et financières".

Entre-temps, la BCE a procédé à deux relèvements, de 4 à 4.5%, et, reflétant les propos de la Fed en septembre, a déclaré : "Sur la base de son évaluation actuelle, le Conseil des gouverneurs considère que les taux d'intérêt directeurs de la BCE ont atteint des niveaux qui, s'ils sont maintenus pendant une période suffisamment longue, contribueront de manière substantielle à un retour rapide de l'inflation à l'objectif fixé". " Là encore, il est fait référence à un décalage entre l'augmentation des taux et l'effet sur l'activité économique. Pour cette raison, il n'y a en quelque sorte aucune raison de poursuivre les hausses de taux.

Ainsi, le mois de septembre s'est caractérisé par une violente pontification baissière des courbes de taux d'intérêt de l'UE et des Etats-Unis.

Mais cette accentuation s'explique par l'apaisement des craintes de récession qui ont pesé sur le moral des investisseurs pendant deux trimestres.

La possibilité d'un "atterrissage en douceur" a été un signal d'alarme pour beaucoup de ceux qui croyaient à l'inversion, pour une période plus longue, des courbes de taux d'intérêt, en raison du risque élevé de récession qui conduirait à des baisses rapides des taux dans un avenir proche. Par conséquent, la reconnaissance de la résistance de l'économie américaine aux hausses (les entreprises les plus faibles feront certainement défaut, mais pas les plus grandes, de sorte que l'économie est en sécurité) a déclenché un repositionnement des investisseurs obligataires, qui se sont débarrassés des obligations à long terme coûteuses, qui n'étaient pas rentables dans le cadre d'un engagement à long terme.

Les spreads de crédit sont restés stables au cours du trimestre, tandis que le Yield-to-Worst a augmenté de 25 points de base. En raison de la hausse des taux, de la vigueur du dollar et de l'augmentation des prix du pétrole, ce sont les obligations des marchés émergents qui ont le plus souffert. Sur les marchés développés, le marché primaire a été très actif, bien que plus ouvert aux émetteurs de haute qualité, alors que les émetteurs plus faibles attendaient des taux plus bas pour refinancer leur dette. Les conditions idéales pour les entreprises à haut rendement est le mur d'échéance en 2025/26. D'autre part, les entreprises notées Investment Grade doivent renouveler leur dette plus régulièrement.

Le compartiment a été très actif au cours du trimestre : nous avons continué à passer d'obligations à faible coupon à des obligations à coupon plus élevé dans tous les secteurs, en opérant à la fois sur les marchés primaires et secondaires. Nous avons également vendu des obligations peu ou pas rentables afin de libérer des liquidités pour de nouveaux investissements tout en maintenant une durée plus courte pour le compartiment.

Nous nous attendons à une nouvelle accentuation de la tendance baissière, raison pour laquelle nous avons maintenu une qualité de crédit élevée, préférant des coupons plus élevés afin de réduire la sensibilité à la hausse des taux.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Pour finir, passons en revue le quatrième trimestre : les taux ont enfin atteint des sommets. Comme prévu, les banques centrales des deux principaux marchés en développement (Fed et BCE) ont interrompu le cycle de hausse des taux. Jusqu'à présent, il n'est pas nécessaire de relever davantage les critères de référence des opérations de refinancement, mais comme cela a été mentionné dans chaque déclaration des réunions : ils sont prêts à agir si nécessaire.

L'autre phrase très importante est celle qui pourrait être résumée comme suit : nous reconnaissons que les conditions de financement sont tendues et nous n'augmenterons plus les taux d'intérêt car nous savons que les dernières hausses n'ont pas encore produit leurs effets sur l'économie.

L'attention des opérateurs s'est concentrée sur les conférences de Jerome Powell et les entretiens avec les intervenants de la Fed. En effet, lorsque M. Powell a déclaré, après la réunion de novembre de la Fed, qu'elle "procédait avec prudence" et qu'elle abaisserait les taux d'intérêt bien avant que l'inflation ne revienne à l'objectif de 2%, la réaction du marché a été celle que l'on pouvait attendre lors d'une journée cruciale tant désirée.

Cette conférence a déclenché une hausse massive des actions et des obligations. L'indice S&P500 a grimpé en flèche, enregistrant +14.4% en deux mois, l'indice Euro Stoxx 50 a également progressé de plus de 11% et les contrats à terme sur le Trésor américain à 10 ans et le Bund allemand à 10 ans ont augmenté de 5.85%, ce qui, pour les obligations, signifie une hausse de près de 100 points de base, inédite sur un laps de temps aussi court.

Les données macroéconomiques américaines ont livré un bilan mitigé : les chiffres de l'IPC de base et de l'IPC global pour le mois de novembre continuent de ralentir, tandis que le marché du travail reste très solide. Les indicateurs avancés sont toujours au plus bas, mais les marchés anticipent des conditions encore plus favorables.

Les spreads de crédit se sont contractés de 60 points de base pour l'indice mondial à haut rendement (430 pb), tandis que le rendement à l'échéance a baissé de 120 points de base à 8.20% (HY US -130 pb, HY EU -110 pb, EM - 100 pb, tandis que le rendement AT1 s'est effondré de 260 pb).

Au cours du trimestre, nous avons profité de l'attractivité du marché primaire, en particulier pour les banques, sur l'ensemble de la structure du capital. Nous avons maintenu le même ratio de liquidité autour de 7% en vendant certaines obligations IG détenues pour des raisons de portage et pour stabiliser le compartiment pendant la période de volatilité des taux que nous avons connue tout au long de l'année.

Nous conservons une approche prudente. Les valorisations du marché intègrent une baisse de 150 points de base des taux de la Fed et de la BCE en 2024, ce qui est à notre avis légèrement excessif. Aussi préférons-nous rester investis dans des obligations de haute qualité et à coupon élevé qui protègent le compartiment de la volatilité future des taux.

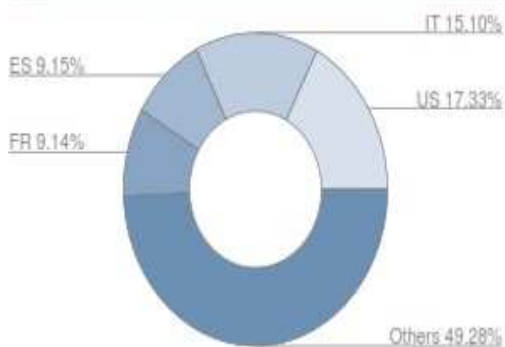
# CROSSFUND SICAV

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

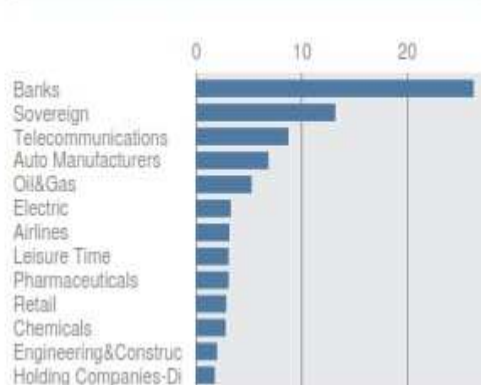
### Performance du compartiment

USD	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2014	0.38	1.39	1.20	0.97	0.95	0.82	-0.59	0.03	-0.68	-0.15	0.06	-1.63	2.74
2015	0.52	2.46	-0.39	0.19	-0.75	-2.74	1.38	-0.92	-2.86	2.70	0.31	-1.32	-1.60
2016	-2.76	-1.02	4.69	2.00	0.26	0.10	1.74	1.34	-0.18	0.69	-0.58	1.63	7.98
2017	0.77	1.11	0.52	0.85	0.72	0.20	0.83	0.55	0.32	0.22	-0.19	0.09	6.14
2018	0.03	-0.90	-0.40	0.03	-1.08	-0.90	0.97	-0.26	0.37	-0.97	-1.73	-0.11	-4.87
2019	2.68	0.96	0.92	1.11	-0.08	1.79	0.27	0.67	0.07	0.37	0.25	0.89	10.32
2020	0.02	-1.49	-11.56	3.70	4.52	1.87	2.37	1.31	-0.88	0.29	3.97	1.15	4.31
2021	0.05	0.50	0.36	0.91	0.56	0.48	-0.20	0.84	-0.37	-0.59	-1.30	0.67	1.89
2022	-1.87	-6.31	-0.56	-3.15	-1.46	-7.20	2.90	-1.02	-3.38	1.18	4.46	0.53	-15.34
2023	3.80	0.13	-2.22	0.41	1.52	1.66	2.37	0.13	0.38	-0.03	2.90	2.93	14.73

### Country Allocation



### Sector Allocation



Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND**

Le compartiment a affiché une performance de +14.05%, contre +19.19% pour l'indice Euro Stoxx 50.

Le premier trimestre a commencé sous de bons auspices, avec un mois de janvier robuste, marqué par une baisse de l'inflation et des données macroéconomiques solides. Toutefois, en février, les rendements obligataires ont pris de la hauteur, ce qui a fait craindre un ralentissement de la baisse de l'inflation. L'effondrement de la Silicon Valley Bank et d'autres banques en mars a alimenté les craintes d'une crise financière mondiale. La BCE a relevé ses taux d'intérêt et une crise de confiance au sein du Credit Suisse a conduit les autorités suisses à faire pression pour un rachat d'urgence par UBS. Le trimestre a souligné l'importance de la sélectivité à l'échelle sectorielle et incité à une approche prudente et défensive.

Le mois d'avril a été marqué par une légère hausse des actions mondiales, soutenue par des données économiques solides et des injections de liquidités après la crise du mois de mars. Les événements géopolitiques n'ont eu qu'un impact minime sur le marché. L'OPEP+ a annoncé une réduction de sa production, ce qui a profité aux groupes énergétiques. Le mois de mai a été marqué par des variations sectorielles : l'IA a dopé les valeurs technologiques, tandis que les inquiétudes concernant la demande ont affecté des secteurs tels que l'énergie et les matériaux. Les données économiques ont révélé la récession technique de l'Allemagne et des inquiétudes concernant le plafond de la dette américaine se sont fait jour. La Fed et la BCE ont relevé leurs taux, sur fond de hausse de l'inflation dans la zone euro. Après un mois de mai morose, les marchés ont rebondi en juin, les banques centrales ayant resserré la vis monétaire, à l'exception de la Fed, qui a marqué une pause pour la première fois en 15 mois.

En juillet, les actions mondiales ont progressé à la faveur de la croissance et de la baisse de l'inflation. Les banques centrales ont relevé leurs taux, laissant à penser que la BCE pourrait être proche de la fin de son cycle de resserrement. La croissance de l'économie chinoise a été inférieure aux prévisions et les risques géopolitiques se sont atténués après la reprise du dialogue entre les Etats-Unis et la Chine. Le mois d'août s'est caractérisé par une chute des actions au niveau mondial en raison des inquiétudes suscitées par le secteur immobilier chinois. Les données économiques se sont contractées en Europe, et l'inflation a ralenti. Les tensions sur les marchés du travail ont persisté et les hausses de taux se sont poursuivies. En septembre, les actions ont continué de faire grise mine face à la perspective d'une nouvelle d'un nouveau relèvement des taux de la Fed. L'inflation dans la zone euro a ralenti et les tensions géopolitiques se sont poursuivies avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Le mois d'octobre a été marqué par un recul des actions mondiales, sur fond d'inquiétude quant à la persistance de taux d'intérêt élevés aux Etats-Unis et à la reprise des conflits au Moyen-Orient. L'inflation est restée élevée et la BCE a interrompu sa série de relèvements de taux. Le repli économique s'est accentué en octobre. En revanche, le mois de novembre a été marqué par une forte reprise des actions mondiales, alimentée par les espoirs d'une baisse de l'inflation et d'éventuelles baisses de taux. Les actions de la zone euro ont progressé à la suite d'une baisse plus importante que prévu de l'inflation. En décembre, les actions ont de nouveau pris de la hauteur, à la faveur d'un changement de cap de politique monétaire et de la perspective de baisses de taux plus agressives en 2024. La dynamique économique américaine s'est accélérée et les données en provenance de la zone euro ont traduit un ralentissement de l'activité économique.

Dans l'ensemble, l'année a été marquée par des réactions dynamiques des marchés aux événements macroéconomiques et géopolitiques, les banques centrales ajustant leurs politiques et les secteurs réagissant aux changements économiques.

*Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.*

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Le compartiment a maintenu une approche prudente et défensive au premier trimestre, au gré de l'environnement macroéconomique. La priorité a été donnée aux entreprises de grande qualité présentant des bilans solides, des bénéfices à forte visibilité et un pouvoir de fixation des prix. L'exposition à la consommation discrétionnaire a été accrue, en mettant l'accent sur la sélectivité. Une surpondération significative dans le secteur des biens de consommation de base a été établie en initiant des positions sur Nestlé et Danone. Des options ont été employées à des fins de gestion de la volatilité et une position sur le Bund allemand a été initiée afin d'investir les liquidités du compartiment.

Au deuxième trimestre, poursuivant une stratégie défensive, le compartiment a ajusté son exposition, réduisant notamment les positions sur les biens de consommation discrétionnaire et sur les biens de consommation courante en raison de résultats décevants. La pondération des valeurs financières a été réduite et l'exposition au secteur de la santé a fait l'objet d'ajustements avec la vente de Coloplast et la réouverture de Novo Nordisk. Les positions dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information, des matériaux, des services aux collectivités et des services de communication ont été conservées, sans changements notables.

Les résultats du deuxième trimestre ont été conformes aux attentes, témoignant d'une certaine résilience. Le compartiment a eu davantage recours à des options, en adoptant de nouvelles stratégies pour se protéger contre la volatilité du marché. La répartition de l'allocation entre les liquidités et les fonds propres (env. 86%) et les options (env. 26%) a reflété une prudence constante. Les ajustements au niveau des positions comprenaient la fermeture de Kering, l'accroissement de l'exposition aux biens de consommation de base, l'ouverture de positions sur Coca Cola Europacific et Intesa Sanpaolo dans le segment des banques européennes. Dans le secteur de la santé, une nouvelle position a été initiée sur AstraZeneca, tandis que les secteurs de l'industrie et des matériaux ont fait l'objet de quelques ajustements.

Le quatrième trimestre a été marqué par des rendements élevés, alors que les marchés tablaient sur des baisses de taux de la part des banques centrales. L'exposition à la consommation discrétionnaire a été légèrement réduite via la liquidation de notre position sur Moncler. Le secteur des biens de consommation de base a été renforcé par l'ajout de Nestlé, qui a remplacé Coca Cola Europacific. La surpondération du secteur de l'énergie a été allégée par suite de la liquidation de la position sur Shell. L'exposition au secteur financier a été légèrement réduite ; la position sur Adyen a été liquidée et une position sur Deutsche Bank a été ajoutée. L'exposition au secteur de la santé a été étoffée, avec la liquidation de Bayer et l'ouverture de positions sur Smith & Nephew, Merck, Novo Nordisk et Novartis. Celle à l'industrie a été réduite, et les secteurs des technologies de l'information et des matériaux sont restés pratiquement inchangés. Les prévisions d'une croissance mondiale modérée en 2024 et d'une baisse de l'inflation vers les niveaux cibles incitent à l'optimisme quant à un assouplissement de la politique monétaire. Cependant, les perspectives des marchés financiers pour 2024 anticipent un environnement macroéconomique complexe caractérisé par différentes variables telles que l'inflation, la politique monétaire, les tensions géopolitiques et les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance mondiale et de la demande des consommateurs. Pour faire face à ces défis, nous maintenons une approche prudente, en utilisant des options pour atténuer la volatilité du portefeuille tout en conservant la capacité de tirer parti des hausses potentielles du marché et d'équilibrer les risques et les opportunités. Notre stratégie se concentre clairement sur les entreprises de haute qualité qui se distinguent par leur positionnement sur le marché, des bilans solides, des bénéfices à haute visibilité, des marges importantes, des flux de trésorerie sains et un pouvoir de fixation des prix.



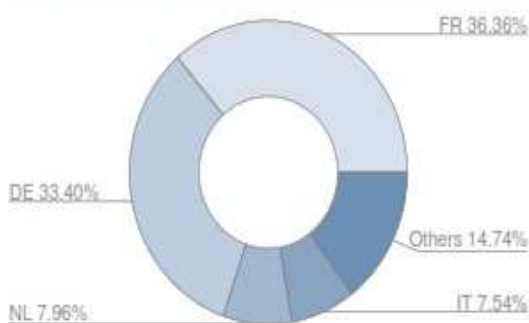
# CROSSFUND SICAV

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

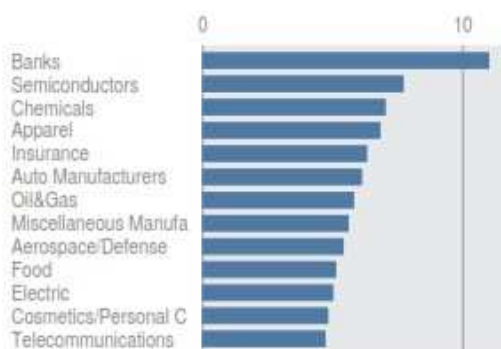
### Performance du compartiment

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2014	-	-	-0.01	0.11	1.39	-0.77	-4.22	1.33	0.13	0.00	3.57	-2.12	-0.78
2015	6.62	4.85	0.68	0.20	0.77	-3.57	2.24	-5.99	-4.46	5.73	1.33	-2.26	5.35
2016	-9.15	-1.68	2.18	0.42	1.10	-3.68	3.89	0.13	-0.09	0.04	0.31	5.57	-1.72
2017	-0.54	1.10	3.02	1.51	1.38	-2.12	1.18	-1.05	3.12	1.64	-0.94	-0.46	7.97
2018	2.13	-4.06	-2.93	4.86	-0.84	-1.08	2.75	-3.41	-0.16	-7.78	0.13	-5.15	-15.10
2019	3.13	2.75	0.97	3.59	-4.03	4.75	-0.25	-1.99	3.07	0.76	1.76	0.81	16.06
2020	-2.81	-7.53	-16.46	6.42	3.88	4.27	-1.36	2.37	-2.22	-6.09	13.87	1.77	-7.02
2021	-0.57	3.96	6.08	1.96	2.40	1.19	1.66	2.05	-2.33	4.14	-3.25	4.10	23.11
2022	-3.10	-4.81	-0.08	-2.91	-0.61	-8.07	7.05	-4.77	-5.68	5.07	9.49	-3.91	-13.09
2023	9.78	-0.13	0.53	0.61	-2.35	2.69	1.27	-3.96	-2.61	-2.88	8.28	2.96	14.05

### Country Allocation



### Sector Allocation



Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.



## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND**

En 2023, le compartiment CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND a affiché une performance positive de 5.75%, contre 6.09% et 3.81%, respectivement, pour les deux principaux indices de référence SMI et SPI.

Les thèmes dominants ont été la baisse de l'inflation et la récession manufacturière mondiale, alors que les secteurs de services ont continué de croître tout au long de l'année. Les banques centrales (Etats-Unis, Europe) ont ralenti leurs hausses de taux depuis le deuxième et troisième trimestres et ont cessé de relever leurs taux directeurs au quatrième (Fed, BCE, BNS), ce qui laisse à penser que les sommets du cycle de hausse des taux pourraient avoir été atteints. La Fed a laissé entendre qu'elle abaisserait ses taux en 2024. L'économie suisse a bénéficié de l'appréciation de la monnaie nationale également en 2023, ce qui a rendu les importations moins chères et freiné l'inflation. Le franc suisse s'est apprécié au cours de l'exercice 2023 en raison des incertitudes géopolitiques, tandis que la BNS a vendu massivement des réserves de change au deuxième trimestre (40 milliards) et au troisième trimestre (37.6 milliards) pour faire remonter le CHF afin de contrer la pression inflationniste sur les importations. Elle a par ailleurs indiqué qu'elle limiterait ses interventions en 2024 et a prévu de réduire les défis posés aux entreprises suisses.

Au premier trimestre, les marchés actions ont affiché un rendement positif. Après un net rebond en janvier, marqué par une baisse de l'inflation et des données macroéconomiques résilientes, les actions ont légèrement reculé en février en raison de la hausse des rendements obligataires, due à une inflation plus persistante. Les carnets de commandes des entreprises et la demande sont demeurés solides, tandis que les craintes de récession s'atténaient. L'indice PMI composite de l'UE a progressé au premier trimestre, grâce à la vigueur du secteur des services, tandis que le secteur manufacturier a continué de se contracter. Le PMI suisse a légèrement augmenté pour atteindre 50.2, tandis que celui des services est resté en expansion. Les banques centrales (Fed, BCE, BNS) ont continué de relever leurs taux en mars. Les marchés se sont inscrits en repli au cours de la première moitié du mois de mars, après que l'effondrement de la banque américaine Silicon Valley Bank a suscité l'incertitude et provoqué des ventes massives de valeurs financières aux Etats-Unis et dans l'Union européenne. Le rachat d'urgence de Credit Suisse par UBS, en difficulté, a apaisé les investisseurs et les marchés se sont redressés jusqu'à la fin du mois de mars. Au cours du trimestre, les secteurs de l'industrie, de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire ont été ceux qui ont le mieux contribué à l'indice de référence (SPI). Le secteur financier a apporté une contribution positive, mais a subi une correction significative par rapport à son niveau de performance maximal. Au cours de la période, le compartiment a affiché une performance positive de 7.43% contre 5.91% pour le SPI et 3.51% pour le SMI.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Au deuxième trimestre, les marchés actions ont affiché un rendement positif (au 26 juin). Le marché suisse s'est bien comporté en avril, après les turbulences du secteur bancaire américain et le rachat de CS par UBS, mais il a perdu du terrain en mai et en juin. Les banques centrales ont ralenti le rythme de leurs hausses de taux en mai, avec des augmentations de 25 pb de la part de la Fed, de la BCE et de la BOE. En juin, la Fed a suspendu ses relèvements de taux, tandis que la BCE et la BNS les ont toutes deux relevés de 25 pb, à 3% et 1.75%, respectivement. La Banque d'Angleterre a quant à elle relevé son taux directeur de 50 pb pour le porter à 5%. Les PMI manufacturiers ont poursuivi leur repli au niveau mondial et en Europe, tandis que les PMI des services et les PMI composites ont bien résisté au cours du mois. L'indice PMI du secteur manufacturier suisse a lui aussi continué de se contracter, tombant à 43.2 en mai, le sous-indice de production se montrant particulièrement décevant. L'indice PMI suisse des services a baissé à 52.6 (-1.6 point par rapport à mars), mais reste en expansion grâce à la vigueur de l'emploi et des carnets de commandes. Au cours de la saison des résultats du premier trimestre, les entreprises ont pour la plupart confirmé leurs prévisions pour l'exercice 2023, à la faveur d'une détente sur les chaînes d'approvisionnement et de prix généralement robustes, tandis que les carnets de commandes sont restés bien remplis au cours du trimestre. ABB (Industrie) et Holcim (Matériaux) ont tous deux relevé leurs prévisions pour l'exercice 2023. L'exposition aux valeurs financières et aux matériaux a été réduite au deuxième trimestre par rapport au premier, de même que l'exposition aux valeurs industrielles. Les principales contributions sont à mettre à l'actif de Novartis, Roche et ABB, tandis que les moins bonnes proviennent de Barry Callebaut, UBS et Julius Baer. Au cours de la période, le compartiment a affiché une performance négative de 0.38% contre 2.16% pour le SPI et 1.57% pour le SMI.

Au troisième trimestre, les marchés actions se sont repliés dans toutes les régions, le MSCI World ayant reflué de 1.22% en CHF et le marché suisse de 3.32% (SPI). En septembre, la Banque centrale européenne a relevé son taux de 25 pb pour le porter à 3%, tandis que la Banque nationale suisse et la Réserve fédérale américaine ont suspendu leurs hausses de taux. L'indice PMI manufacturier de la zone euro est resté stable en septembre par rapport à août, à 43.4, tandis que l'indice PMI des services de l'UE a continué de plonger en zone de contraction au troisième trimestre, à 48.4, par rapport à juillet (52). L'indice PMI manufacturier suisse a augmenté en septembre pour atteindre 44.9, contre 38.5 en juillet et 39.9 en août, mais indique toujours une contraction. La tendance à la baisse de la production a ralenti au troisième trimestre, de même que la diminution des carnets de commandes. Les marchés du travail suisses sont restés robustes et les pressions inflationnistes modérées. L'indice PMI des services en Suisse est remonté à 52.8 en septembre, contre 50.3 en août, et a repris le chemin de l'expansion après sa chute brutale à 42.7 en juillet. Au cours du trimestre, seul le secteur financier a fortement progressé, tandis que les technologies de l'information étaient en légère hausse. Dans l'ensemble, le fonds suisse est resté sous-exposé à la consommation de base, à l'industrie et aux matériaux, tandis que l'exposition aux soins de santé a également légèrement diminué par rapport au deuxième trimestre. Les principaux moteurs de la performance ont été UBS, Novartis, Swiss Re, Siegfried et Dufry, tandis que les principaux freins ont été Richemont, Roche Holding, Barry Callebaut et Straumann. Au cours de la période, le compartiment a affiché une performance négative de -4.01%, contre -3.32% pour le SPI et -2.68% pour le SMI.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Au cours du quatrième trimestre, le marché a connu une forte reprise lors des deux derniers mois, après une correction en octobre. Les actions mondiales ont accusé un repli en octobre, du fait des inquiétudes concernant le maintien des taux à un niveau durablement élevé. Toutefois, la baisse des chiffres d'inflation aux Etats-Unis et dans l'UE laissait supposer que le sommet du cycle de hausse des taux était probablement déjà atteint. La Fed a fait savoir qu'elle abaisserait ses taux en 2024. L'inflation suisse (1.9% en déc. 2023) est nettement moins élevée que celle de l'UE et des Etats-Unis et devrait probablement tomber à 1.5% (en glissement annuel) en 2024. Les marchés ont renforcé leur exposition aux actions et se sont rués sur les titres à long terme à la faveur de l'amélioration des données d'inflation. Les actions suisses ont sous-performé leurs homologues européennes et mondiales en raison de leur nature défensive et de leur forte exposition à Roche et Nestlé. L'indice des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier suisse a légèrement augmenté au cours du quatrième trimestre, tout en restant en dessous du seuil d'expansion. La production industrielle et les carnets de commandes continuent de marquer le pas. L'activité industrielle suisse demeure atone, à l'instar de celle de l'Allemagne et de la zone euro. En revanche, l'indice PMI suisse des services a poursuivi sa tendance à la hausse et atteint un sommet depuis juillet 2022, ce qui indique qu'une grande partie de l'économie suisse est sur la voie d'une croissance solide.

Nous avons maintenu notre répartition sectorielle globalement inchangée au quatrième trimestre, avec des pondérations légèrement plus élevées dans les secteurs industriel et financier et des pondérations plus faibles dans ceux de la consommation discrétionnaire et des soins de santé à la fin du trimestre. En termes de répartition de la performance, ce sont les secteurs de l'industrie et de la finance qui ont le plus contribué à la performance du compartiment, suivis par les matériaux. En revanche, les contributions les plus négatives du compartiment proviennent des secteurs de la santé et de la consommation de base, qui restent toutefois nettement supérieurs à l'indice de référence. Au cours de la période, le compartiment a affiché une performance positive de 2.16%, contre 1.41% pour le SPI et 1.59% pour le SMI.

La croissance du PIB suisse devrait dépasser celle de l'Europe. L'activité économique en Suisse reste modérée, avec un affaiblissement de l'industrie manufacturière, mais le secteur des services continue d'afficher une solide croissance. La baisse de l'inflation laisse une marge de manœuvre pour une réduction des taux. Les entreprises devraient afficher des marges solides et en légère expansion. Les actions suisses se négocient avec une décote par rapport à la moyenne sur 10 ans. Nous continuons à positionner le compartiment en mettant l'accent sur les valeurs de qualité (défensives/croissance) et à profiter de la faiblesse du marché pour réinvestir dans les valeurs stratégiques de conviction.

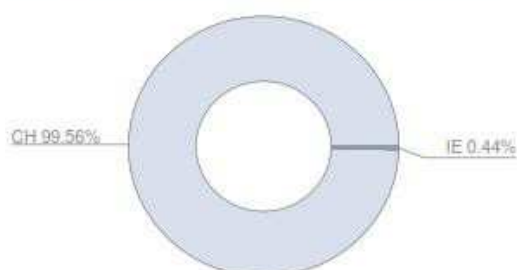
# CROSSFUND SICAV

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

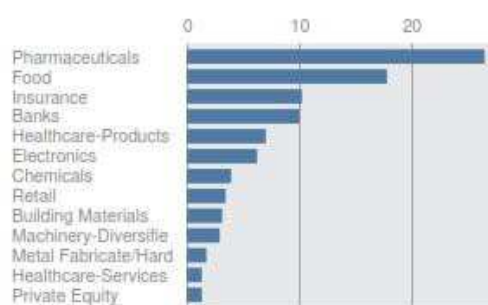
### Performance du compartiment

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2014	2.27	3.67	0.20	-0.48	1.98	0.18	-0.61	1.94	-0.93	1.24	2.62	-0.90	11.62
2015	-7.89	8.88	3.95	1.04	1.38	-5.83	6.93	-5.52	-4.29	5.40	2.80	-1.44	3.84
2016	-4.94	-3.03	1.86	0.69	2.53	-2.23	2.66	1.34	0.62	-3.22	0.69	2.61	-0.79
2017	2.29	2.80	2.76	3.86	0.17	-1.33	2.81	-1.03	1.07	2.64	-0.46	1.78	18.63
2018	1.99	-3.12	-2.31	2.83	0.12	-1.02	1.90	-0.27	-2.32	-10.14	-2.93	-7.73	-21.39
2019	5.17	3.48	1.59	3.07	-1.82	3.57	-0.27	-0.75	1.31	1.35	2.74	1.05	22.25
2020	0.43	-6.67	-6.12	5.44	1.63	1.06	0.67	2.80	0.06	-5.70	8.53	2.56	3.58
2021	-0.99	1.33	4.29	0.62	2.02	2.99	1.43	1.74	-5.07	2.74	-0.58	3.91	15.01
2022	-5.73	-3.24	1.50	-1.24	-3.65	-6.69	3.90	-3.66	-6.24	3.66	2.91	-3.04	-20.20
2023	7.05	-0.73	1.11	1.78	-1.19	-0.19	-0.34	-1.47	-2.24	-5.10	4.82	2.70	5.75

### Country Allocation



### Sector Allocation



Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

L'inflation, l'emploi et les interventions des banques centrales sur les taux d'intérêt de référence ont été une source de volatilité majeure pour le secteur. Lors du congrès de l'American Diabetes Association, Novo Nordisk et Eli Lilly ont présenté des données cliniques très solides sur la perte de poids, le diabète et la prévention potentielle d'autres maladies métaboliques. Les données positives de Novo Nordisk pour son traitement contre l'obésité et le diabète dans le cadre de la prévention des maladies cardiovasculaires, dont les données principales ont été publiées en août et les données complètes au quatrième trimestre, ont entraîné de fortes performances pour Novo Nordisk, Eli Lilly et les sociétés ayant un mode d'action similaire en cours de développement. Ces données ont également conduit à une forte sous-performance de tout traitement vaguement lié à une affection liée au diabète/à l'obésité, et en particulier des actions dans le domaine des technologies médicales.

Les outils et équipements ont souffert du déstockage consécutif à la crise, qui n'a pas pu se normaliser avant la publication des résultats du troisième trimestre. En outre, la surveillance des dépenses en Chine et l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt sur le financement de la biotechnologie ont été un frein pour le sous-secteur. La biotechnologie a souffert du resserrement des conditions de financement et l'année s'est achevée sur une fenêtre des introductions en bourse très étroite, mais l'acquisition de certaines actions a permis de soutenir les valorisations du sous-secteur.

Dans un contexte de baisse de l'inflation et de résolution des goulets d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement, le secteur de la santé a sous-performé l'indice général du marché de 2003 pb, l'indice MSCI World Health Care USD (NDWUHC) ayant progressé de 3.76% et l'indice MSCI World USD (M1WO) de 23.79%.

Le sous-secteur le plus performant a été celui des entreprises pharmaceutiques, l'indice NYSE Arca Pharmaceutical (DRG) signant une performance de +7.70% (avec une sous-performance de l'iShares US Pharmaceuticals ETF (IHE) +1.07%), suivi par les biotechnologies avec l'indice NASDAQ Biotechnology (NBI) +4.60% (et l'ETF biotech équilibré XBI US Equity +7.60%), les technologies médicales (IHI US Equity +3.24%) et les fournisseurs de soins de santé (IHF US Equity -1.10%).

Le compartiment CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND a terminé l'année à -0.24% contre +3.76% pour l'indice MSCI World Health Care USD. Les valeurs pharmaceutiques liées à l'obésité Eli Lilly (+206 pb et + 23 pb d'une option d'achat sur l'action Eli Lilly) et Novo Nordisk (+125 pb et 43 pb d'une option d'achat sur l'action Novo Nordisk) et les biotechnologies Cytokinetics qui a présenté les meilleures données cliniques de sa catégorie (+54 pb) et Vertex soutenu par des données cliniques positives et des ventes exceptionnelles (51 pb) ont le plus contribué à la performance. Novartis (+47 pb) a également réalisé une performance solide, soutenue par le lancement de ligands radio contre le cancer. Du côté négatif, Pfizer a déçu car il n'a pas pu compenser la baisse des ventes liée à la pandémie et son pipeline a été décevant (-111 pb). Parmi les autres sous-performances, citons Johnson & Johnson (-66 pb), certaines valeurs du secteur des technologies médicales telles que Zimmer Biomet (-59 pb), Danaher (-58 pb) et plusieurs sociétés biotechnologiques qui ont subi des revers dans leur pipeline tels que Replimune (48 pb), Akeru (-44 pb), Ventyx (-41 pb) et Altimune (-38 pb). Vers la fin de l'année, nous avons encore relevé la pondération des valeurs des technologies médicales et commencé à réduire l'exposition aux valeurs pharmaceutiques.

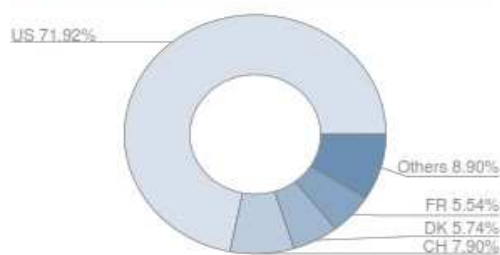
# CROSSFUND SICAV

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

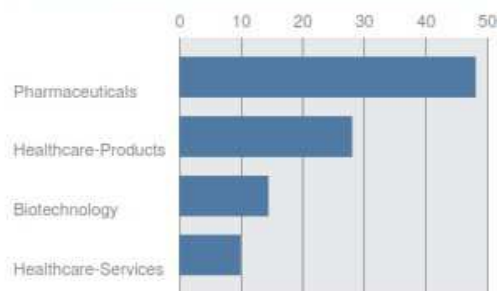
### Performance du compartiment

USD	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2016	-	-	-	-0.38	0.73	0.58	1.90	-2.71	0.08	-5.55	2.18	1.56	-1.85
2017	4.95	5.52	0.35	1.67	0.73	1.96	-1.11	2.19	-0.76	-0.83	0.81	-0.81	15.43
2018	3.02	-3.45	-0.87	2.29	2.28	1.21	3.10	3.36	0.17	-5.81	2.94	-6.07	1.50
2019	4.07	1.94	1.53	-1.10	-1.85	4.56	0.21	-0.19	-0.92	1.38	4.53	1.56	16.60
2020	-0.17	-5.17	-6.11	11.45	1.59	-0.66	4.32	1.53	-0.61	-2.09	4.67	4.36	12.56
2021	0.24	0.35	0.27	4.65	-0.99	2.47	3.15	1.85	-4.61	3.90	-4.19	5.94	13.18
2022	-7.83	-1.45	4.13	-5.42	-0.08	-2.09	2.26	-5.73	-2.78	8.33	2.54	0.01	-8.88
2023	-2.01	-3.06	1.76	3.74	-3.93	3.55	-0.14	-1.13	-2.87	-5.81	4.36	6.08	-0.24

### Country Allocation



### Sector Allocation



Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND**

Le compartiment a affiché une performance de +3.23%, contre +7.39% pour l'indice Euro Stoxx Mid.

Le premier trimestre a commencé sous de bons auspices, avec un mois de janvier robuste, marqué par une baisse de l'inflation et des données macroéconomiques solides. Toutefois, en février, les rendements obligataires ont pris de la hauteur, ce qui a fait craindre un ralentissement de la baisse de l'inflation. L'effondrement de la Silicon Valley Bank et d'autres banques en mars a alimenté les craintes d'une crise financière mondiale. La BCE a relevé ses taux d'intérêt et une crise de confiance au sein du Credit Suisse a conduit les autorités suisses à faire pression pour un rachat d'urgence par UBS. Le trimestre a souligné l'importance de la sélectivité à l'échelle sectorielle et incité à une approche prudente et défensive.

Le mois d'avril a été marqué par une légère hausse des actions mondiales, soutenue par des données économiques solides et des injections de liquidités après la crise du mois de mars. Les événements géopolitiques n'ont eu qu'un impact minime sur le marché. L'OPEP+ a annoncé une réduction de sa production, ce qui a profité aux groupes énergétiques. Le mois de mai a été marqué par des variations sectorielles : l'IA a dopé les valeurs technologiques, tandis que les inquiétudes concernant la demande ont affecté des secteurs tels que l'énergie et les matériaux. Les données économiques ont révélé la récession technique de l'Allemagne et des inquiétudes concernant le plafond de la dette américaine se sont fait jour. La Fed et la BCE ont relevé leurs taux, sur fond de hausse de l'inflation dans la zone euro. Après un mois de mai morose, les marchés ont rebondi en juin, les banques centrales ayant resserré la vis monétaire, à l'exception de la Fed, qui a marqué une pause pour la première fois en 15 mois.

En juillet, les actions mondiales ont progressé à la faveur de la croissance et de la baisse de l'inflation. Les banques centrales ont relevé leurs taux, laissant à penser que la BCE pourrait être proche de la fin de son cycle de resserrement. La croissance de l'économie chinoise a été inférieure aux prévisions et les risques géopolitiques se sont atténués après la reprise du dialogue entre les Etats-Unis et la Chine. Le mois d'août s'est caractérisé par une chute des actions au niveau mondial en raison des inquiétudes suscitées par le secteur immobilier chinois. Les données économiques se sont contractées en Europe, et l'inflation a ralenti. Les tensions sur les marchés du travail ont persisté et les hausses de taux se sont poursuivies. En septembre, les actions ont continué de faire grise mine face à la perspective d'une nouvelle d'un nouveau relèvement des taux de la Fed. L'inflation dans la zone euro a ralenti et les tensions géopolitiques se sont poursuivies avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Le mois d'octobre a été marqué par un recul des actions mondiales, sur fond d'inquiétude quant à la persistance de taux d'intérêt élevés aux Etats-Unis et à la reprise des conflits au Moyen-Orient. L'inflation est restée élevée et la BCE a interrompu sa série de relèvements de taux. Le repli économique s'est accentué en octobre. En revanche, le mois de novembre a été marqué par une forte reprise des actions mondiales, alimentée par les espoirs d'une baisse de l'inflation et d'éventuelles baisses de taux. Les actions de la zone euro ont progressé à la suite d'une baisse plus importante que prévu de l'inflation. En décembre, les actions ont de nouveau pris de la hauteur, à la faveur d'un changement de cap de politique monétaire et de la perspective de baisses de taux plus agressives en 2024. La dynamique économique américaine s'est accélérée et les données en provenance de la zone euro ont traduit un ralentissement de l'activité économique.

Dans l'ensemble, l'année a été marquée par des réactions dynamiques des marchés aux événements macroéconomiques et géopolitiques, les banques centrales ajustant leurs politiques et les secteurs réagissant aux changements économiques.

*Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.*



## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Tout au long du premier trimestre, le compartiment a affiché une stratégie dynamique, augmentant son exposition à l'industrie par le biais d'options d'achat sur différentes sociétés tout en réduisant l'exposition à la finance par manque de conviction. Le compartiment a capitalisé sur des opportunités rentables, en prenant des bénéfices sur Bank of Ireland et en la remplaçant par Allied Irish Banks. L'exposition à la consommation discrétionnaire a été relevée de manière notable, notamment dans la fabrication de bateaux (Bénéteau) et les vêtements de sport (Puma). Dans le secteur des services aux collectivités, le compartiment a ajusté ses positions, clôturant Orsted et renforçant ses convictions dans RWE et Endesa. En outre, une réorientation stratégique vers les biens de consommation de base a eu lieu, avec de nouvelles positions dans Coca Cola Hellenic, Carrefour, Vilmorin et Mowi. Dans les matériaux, les changements ont concerné la vente de Metsa Board et l'achat de Smurfit Kappa, K+S et Solvay.

Au deuxième trimestre, le compartiment a adopté une position prudente, maintenant une approche défensive avec une allocation significative en liquidités et en options d'achat pour faire face à la volatilité du marché. Vers la fin du trimestre, la concentration du portefeuille a augmenté dès lors que le nombre d'actions a diminué. Les ajustements ont consisté à réduire l'exposition aux services de communication, à la consommation discrétionnaire et aux semi-conducteurs. De nouvelles positions dans des sociétés italiennes (Piaggio et Safilo) ont été établies, et dans le secteur de l'énergie, l'exposition à Galp a été allégée tandis que SBM Offshore a été ajouté au compartiment. Au sein du secteur financier, les changements stratégiques ont consisté à vendre Sabadell, Bawag et Commerzbank et à intégrer Julius Baer, Mediobanca et Banco BPM. Le secteur de la santé a vu la sortie de Carl Zeiss, remplacé par Hikma Pharma et Siegfried. L'exposition aux valeurs industriels a été modifiée, à travers la clôture de certaines positions et l'ouverture de nouvelles, telles que Sacyr et Prysmian.

Au troisième trimestre, une approche prudente et défensive a persisté, marquée par une augmentation de l'exposition aux actions et une plus grande concentration sur les petites entreprises. Les positions dans les services de communication ont été renforcées et l'exposition à la consommation discrétionnaire a été ajustée, y compris la fermeture de positions dans Burberry. Les positions dans le secteur de l'énergie ont été réévaluées, avec une réduction de l'exposition à Galp et l'ajout de SBM Offshore. Le secteur financier a connu des changements, avec la sortie d'ABN Amro et une exposition accrue à Mediobanca et Banco BPM. L'exposition au secteur industriel a été affinée, avec l'ajout de Melrose et de Kingspan et la liquidation d'Eiffage et de Sacyr. Dans le secteur informatique, la position sur Barco a été fermée et une position sur Exclusive Networks et Sopra Steria a été initiée. L'exposition à l'immobilier a été augmentée par des options d'achat sur Unibail Rodamco.

Au cours du quatrième trimestre, le compartiment a maintenu une approche prudente et défensive avec une exposition accrue aux petites entreprises. L'exposition aux services de communication a augmenté avec de nouvelles positions dans Cellnex et SES, tandis que la consommation discrétionnaire a vu la fermeture de Burberry et des ajouts dans le secteur automobile. Les positions dans le domaine de l'énergie ont été ajustées, avec la sortie d'Engean et l'introduction de SBM Offshore et D'Amico International Shipping. L'exposition au secteur financier a été légèrement accrue, avec notamment de nouvelles positions sur Banca Monte dei Paschi, Barclays et Commerzbank. L'exposition aux soins de santé a été recalibrée, avec la sortie de Siegfried et Hikma, remplacés par Recordati et Grifols. Les positions dans le secteur industriel ont été remaniées, avec la fermeture d'ACS, de Daimler Truck et de Kion, et l'arrivée de Figeac Aero, Hensoldt, Saab et Leonardo. Le secteur des matériaux a vu une réduction de Solvay et une augmentation de Robertet. L'exposition à l'immobilier a été renforcée par des ajouts tels que LEG, TAG Immobilien, et des positions accrues dans Unibail Rodamco et VGP.



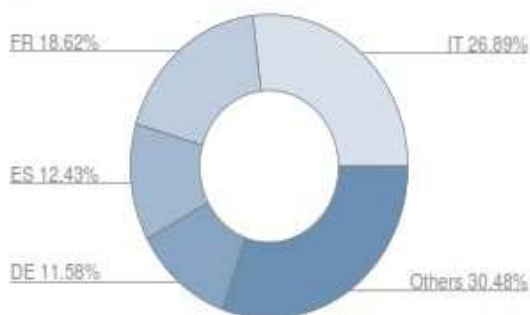
## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Les prévisions d'une croissance mondiale modérée en 2024 et d'une baisse de l'inflation vers les niveaux cibles incitent à l'optimisme quant à un assouplissement de la politique monétaire. Cependant, les perspectives des marchés financiers pour 2024 anticipent un environnement macroéconomique complexe caractérisé par différentes variables telles que l'inflation, la politique monétaire, les tensions géopolitiques et les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance mondiale et de la demande des consommateurs. Pour faire face à ces défis, nous maintenons une approche prudente, en utilisant des options pour atténuer la volatilité du portefeuille tout en conservant la capacité de tirer parti des hausses potentielles du marché et d'équilibrer les risques et les opportunités. Notre stratégie se concentre clairement sur les entreprises de haute qualité qui se distinguent par leur positionnement sur le marché, des bilans solides, des bénéfices à haute visibilité, des marges importantes, des flux de trésorerie sains et un pouvoir de fixation des prix.

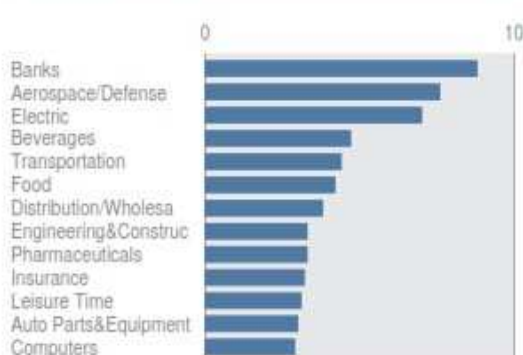
### Performance du compartiment

EUR	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2018	-	-	-	-	-0.22	-1.22	1.52	0.43	-3.17	-10.63	-7.09	-7.05	-22.81
2019	10.55	0.97	2.29	8.26	-7.17	3.09	0.25	-0.75	0.42	0.53	4.57	1.80	26.48
2020	0.93	-5.66	-9.54	12.38	7.16	0.33	2.33	3.96	0.01	-3.74	6.77	1.18	15.15
2021	1.09	0.92	1.71	3.31	-1.51	0.99	2.88	2.69	-4.64	-0.84	-1.66	0.47	5.22
2022	-10.45	-7.29	-2.67	-2.48	-3.04	-10.33	6.64	-4.99	-6.42	4.63	5.80	-2.54	-29.91
2023	7.84	1.50	-1.73	0.62	-3.88	2.27	0.50	-1.90	-3.53	-6.14	5.28	3.23	3.23

#### Country Allocation



#### Sector Allocation



## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND**

Après les très piètres performances de l'année précédente, les marchés boursiers mondiaux ont connu une forte reprise en 2023, l'indice MSCI World progressant de 21.77%, sous l'impulsion des grandes capitalisations technologiques. Si les actions du secteur minier se sont bien comportées en janvier, l'environnement est devenu plus exigeant lors des mois suivants. L'indice MSCI Metals & Mining a progressé d'un maigre 4.91%. Le compartiment a même clôturé l'année dans le rouge, perdant 2.84%, principalement en raison de la faible performance des valeurs du lithium et d'une sous-pondération relative de l'acier.

Les investisseurs ont entamé l'année avec l'espoir d'une reprise en Chine, qui sortait d'une très longue période de blocage liée au Covid. On s'attendait à ce que l'économie chinoise connaisse un fort rebond, les consommateurs rattrapant la demande refoulée, à l'instar de ce qui s'est passé dans d'autres économies. Pourtant, la Chine ne s'est pas vraiment redressée. En fait, plus tard dans l'année, il est apparu que son secteur immobilier, l'un de ses principaux piliers, était en difficulté. Les ventes de nouveaux projets ont ralenti et certaines grandes sociétés immobilières chinoises ont souffert de leur endettement. Après d'importantes mesures de relance, la situation s'est stabilisée vers la fin de l'année 2023. Si les ventes de véhicules électriques ont continué de grimper, les taux de croissance ont ralenti après qu'il ait été mis un terme aux importantes mesures incitatives. En ce qui concerne l'inflation et les taux d'intérêt en dollars américains, l'évolution est encourageante. Après des mois de hausse des taux qui ont déclenché des craintes de récession, le cycle de hausse des taux semble désormais très proche de sa fin. Les banques centrales ont pris la mesure de l'impact de la hausse des taux d'intérêt et se sont montrées plus conciliantes au cours des derniers mois de 2023.

Les difficultés liées au marché immobilier chinois ont pesé sur le sentiment des investisseurs à l'égard des métaux et des actions minières. Le fait que le recul ait été relativement faible s'explique par un changement important dans la structure de la demande de métaux. 2023 a été la première année où la demande de cuivre du secteur de la transition énergétique, en forte croissance, a été supérieure à celle du secteur de la construction en Chine. C'est pourquoi les actions liées au cuivre n'ont pas été particulièrement malmenées, nombre d'entre elles se négociant même à un niveau supérieur à celui d'il y a douze mois. Étonnamment, le minerai de fer a connu une bonne année malgré la baisse de la demande d'acier dans le secteur de la construction. La principale raison en est la tarification non économique des déchets d'acier en Chine, ce qui a eu pour effet de maintenir la demande de minerai de fer à un niveau élevé. En parlant d'acier : les producteurs américains se sont particulièrement bien comportés en 2023, car ils ont bénéficié du soutien des programmes d'infrastructure. La faiblesse la plus prononcée a été constatée au niveau du lithium. La combinaison de la fin des rabais et d'un consommateur moins optimiste, étant donné que l'inflation a entraîné une hausse du coût de la vie, a exercé une pression sur les ventes de voitures. En particulier pour les véhicules électriques plus coûteux. Dans le même temps, l'industrie du lithium a connu un cycle de déstockage. En conséquence, les prix des produits à base de lithium se sont effondrés et le sentiment des investisseurs à l'égard de ce thème s'est rapidement détérioré.

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

Comme nous l'avons mentionné, les principaux détracteurs ont été nos positions dans les actions du secteur du lithium. Albemarle a essuyé des pertes considérables en raison de la baisse des prix des produits chimiques à base de lithium. Compte tenu de la petite taille du marché du lithium, une simple augmentation de l'offre ou une modification de la structure de la demande peut avoir un impact considérable sur la fixation des prix. Bien que nous reconnaissons le ralentissement de la croissance de la demande, nous pensons qu'il est temporaire et nous maintenons donc notre exposition au lithium, bien qu'à un niveau réduit par rapport aux années précédentes. Anglo American a pris les investisseurs de court vers la fin de l'année en annonçant des perspectives de production modérées pour 2024. Il se peut que les mauvaises nouvelles soient terminées et que l'évaluation d'Anglo soit attrayante, surtout si l'on tient compte de ses possibilités de croissance dans le secteur du cuivre. La prise de bénéfices sur Glencore s'explique par la baisse des prix du charbon, qui a reflété l'évolution d'autres matières premières énergétiques telles que le gaz. Parmi les meilleurs contributeurs, on trouve de nombreuses sociétés minières de cuivre comme Lundin Mining et Antofagasta. Dans le cas d'Antofagasta, le marché commence enfin à apprécier la trajectoire de croissance de l'entreprise, dont toutes les mines sont situées dans une zone géographique stable. Nucor et Acerinox ont profité de l'exposition américaine et, dans le cas de Nucor, des programmes d'infrastructure qui maintiennent les prix de l'acier aux Etats-Unis au-dessus de la moyenne historique.

Compte tenu des prix historiquement élevés de l'acier et des valorisations qui sont également les plus élevées de l'histoire, nous sommes prudents et restons sélectifs dans le secteur de l'acier. Bien que la baisse du lithium semble exagérée, il faudra peut-être un certain temps avant de voir une reprise, car l'industrie doit écouler certains stocks. Les perspectives à moyen terme restent cependant intactes. Nous continuons de penser que l'industrie du cuivre est en pleine expansion. La croissance continue des énergies renouvelables et les besoins connexes de développement du réseau soutiennent la croissance de la demande, qui est bien supérieure aux moyennes historiques. Dans le même temps, l'offre continue de décevoir, de nombreux producteurs ayant revu à la baisse leurs prévisions pour 2024 et l'une des grandes mines du Panama ayant fait l'objet d'une décision de justice ordonnant l'arrêt de la production. Cela ouvre la voie à des prix considérablement plus élevés, si nous parvenons à un atterrissage en douceur aux Etats-Unis et à une stabilisation, voire à une accélération de l'économie en Chine. En d'autres termes : 2024 pourrait s'avérer être une année favorable pour le secteur minier.

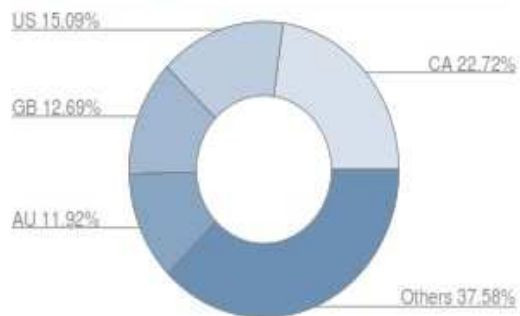
# CROSSFUND SICAV

## Rapport du gestionnaire en investissements (suite)

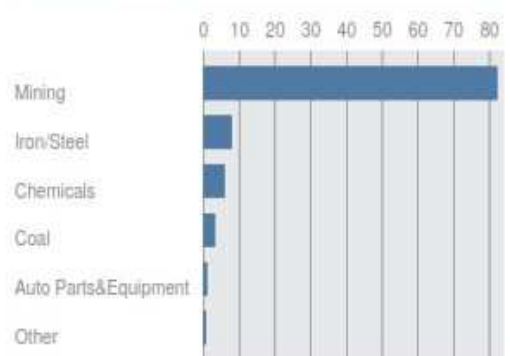
### Performance du compartiment

USD	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT
2021	-2.15	4.72	0.06	4.87	1.69	-3.59	4.78	-0.47	-3.31	3.70	-1.11	2.19	11.40
2022	-2.21	3.75	4.04	-4.32	2.67	-16.87	3.41	0.34	-5.00	2.69	16.80	-3.21	-1.36
2023	9.75	-7.97	0.64	-1.41	-7.21	5.76	5.21	-9.17	-2.77	-8.36	6.50	8.95	-2.84

#### Country Allocation



#### Sector Allocation



Etabli par le Gestionnaire

Janvier 2024

## Rapport du Réviseur d'entreprises indépendant

Aux Actionnaires de  
Crossfund SICAV  
15, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Opinion

Nous avons révisé les états financiers de Crossfund SICAV (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023, de l'état des opérations et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, y compris une synthèse des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annexés donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

### Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la "Loi du 23 juillet 2016") et aux Normes internationales d'audit ("NIA"), 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 de ces NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers". Nous sommes en outre indépendants de la SICAV conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, incluant les Normes internationales d'indépendance, du Conseil des normes internationales de déontologie comptable ("Code IESBA"), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers, et nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences. Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion.

### Autres informations

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

## Rapport du Réviseur d'entreprises indépendant (suite)

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV et des personnes en charge de la gouvernance à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg en la matière et du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la SICAV jugera nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant aucune anomalie majeure frauduleuse ou involontaire.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'Administration de la SICAV d'évaluer la capacité de la SICAV et de chacun de ses compartiments à poursuivre ses activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider la SICAV ou l'un de ses compartiments ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

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

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;

## Rapport du Réviseur d'entreprises indépendant (suite)

- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration de la SICAV ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité de la SICAV ou de l'un quelconque de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener la SICAV ou l'un quelconque de ses compartiments à cesser ses activités (à l'exception des compartiments qu'il a été décidé ou prévu de liquider).
- Formulons, s'agissant des compartiments qu'il a été décidé ou prévu de liquider, une conclusion quant à la pertinence de l'application du principe comptable de non-continuité de l'activité par le Conseil d'Administration de la SICAV. Nous évaluons également la pertinence des informations décrivant le principe comptable de non-continuité de l'activité et les raisons de son application. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé.
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Isabelle Nicks

Luxembourg, le 8 avril 2024

# CROSSFUND SICAV

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2023

	GLOBALISE	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.e)	247,452,054.71	43,020,081.93	28,585,802.48
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	30,120,695.10	21,265,681.48	1,049,925.04
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	277,572,749.81	64,285,763.41	29,635,727.52
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	758,704.91	0.00	14,427.64
Avoirs en banque (note 2.c)	21,931,865.90	3,568,508.40	1,210,281.41
Dépôts bancaires	1,075,582.24	0.00	0.00
Intérêts à recevoir, net	1,735,603.86	224,081.49	387,488.69
Frais de constitution (note 2.k)	18,439.01	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	263,942.92	29,861.24	184,796.92
	303,356,888.65	68,108,214.54	31,432,722.18
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	18,181.10	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	1,162,280.19	241,665.64	71,912.75
Commission de performance à payer (note 5)	4,585.37	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	37,636.77	8,533.07	3,956.97
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	1,444,304.53	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	411,619.36	53,087.92	37,598.19
	3,078,607.32	303,286.63	113,467.91
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>300,278,281.33</b>	<b>67,804,927.91</b>	<b>31,319,254.27</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>343,775,101.22</b>	<b>53,711,131.50</b>	<b>31,898,704.07</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>454,176,791.86</b>	<b>72,559,092.31</b>	<b>33,770,253.17</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# CROSSFUND SICAV

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2023 (suite)

	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.e)	15,167,452.62	56,644,005.12	21,202,077.30
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	1,045,859.04	-1,153,993.13	2,995,476.46
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	16,213,311.66	55,490,011.99	24,197,553.76
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	3,111.93	0.00	88,341.53
Avoirs en banque (note 2.c)	523,167.04	2,284,174.90	3,282,219.42
Dépôts bancaires	0.00	0.00	0.00
Intérêts à recevoir, net	169,512.86	1,054,067.06	0.00
Frais de constitution (note 2.k)	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	44,948.46	0.00	0.00
	16,954,051.95	58,828,253.95	27,568,114.71
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	170,430.07	167,287.11	108,520.03
Commission de performance à payer (note 5)	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	2,107.80	7,193.19	3,447.69
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	0.00	1,461,162.02	19,299.19
Autres frais à payer (note 6)	46,565.62	75,656.02	30,599.94
	219,103.49	1,711,298.34	161,866.85
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>16,734,948.46</b>	<b>57,116,955.61</b>	<b>27,406,247.86</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>61,997,591.37</b>	<b>48,513,345.99</b>	<b>27,718,284.24</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>88,312,036.96</b>	<b>57,486,283.60</b>	<b>28,312,203.15</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2023 (suite)

	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND
	CHF	USD	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.e)	33,907,325.18	38,208,777.16	8,541,497.46
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	2,366,859.52	2,578,629.83	436,528.46
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	36,274,184.70	40,787,406.99	8,978,025.92
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	309,047.00	257,890.40	86,959.50
Avoirs en banque (note 2.c)	6,114,649.64	3,669,511.97	584,625.21
Dépôts bancaires	1,000,000.00	0.00	0.00
Intérêts à recevoir, net	77.78	0.00	228.42
Frais de constitution (note 2.k)	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	0.00	0.00	0.00
	43,697,959.12	44,714,809.36	9,649,839.05
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	167,402.52	158,987.38	45,252.38
Commission de performance à payer (note 5)	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	5,443.80	5,594.81	1,200.46
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	16,489.76	68,708.52	22,332.84
Autres frais à payer (note 6)	41,051.67	61,557.55	45,699.46
	230,387.75	294,848.26	114,485.14
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>43,467,571.37</b>	<b>44,419,961.10</b>	<b>9,535,353.91</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>46,849,612.94</b>	<b>51,819,572.68</b>	<b>6,327,148.84</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>82,929,711.07</b>	<b>73,332,458.80</b>	<b>20,585,045.01</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2023 (suite)

CROSSFUND SICAV -  
CROSSINVEST METALS  
& MINING EQUITY FUND

USD

---

### ACTIF

Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.e)	9,498,045.84
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-561,382.74
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	8,936,663.10
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	0.00
Avoirs en banque (note 2.c)	879,963.09
Dépôts bancaires	0.00
Intérêts à recevoir, net	0.00
Frais de constitution (note 2.k)	20,368.66
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	4,790.10
	<hr/>
	9,841,784.95

### PASSIF EXIGIBLE

Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.h, 11)	20,083.76
Commission de gestion à payer (note 4)	54,215.87
Commission de performance à payer (note 5)	5,065.23
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	1,059.37
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 10)	0.00
Autres frais à payer (note 6)	32,807.35
	<hr/>
	113,231.58

**TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023** **9,728,553.37**

**TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022** **22,054,814.37**

**TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021** **17,702,421.73**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023

	GLOBALISE	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>343,775,101.22</b>	<b>53,711,131.50</b>	<b>31,898,704.07</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2.i)	3,493,995.80	651,665.43	0.00
Intérêts sur obligations, nets (note 2.i)	5,826,482.86	618,952.45	1,051,311.46
Intérêts sur prêts de titres, nets (note 12)	54,380.63	2,566.99	2,032.00
Intérêts bancaires	33,636.74	0.00	0.00
Autres revenus	6,139.82	0.00	0.00
	9,414,635.85	1,273,184.87	1,053,343.46
<b>DEPENSES</b>			
Amortissement des frais de constitution (note 2.k)	9,967.25	0.00	0.00
Commission de gestion (note 4)	4,888,997.15	838,173.29	293,112.95
Commission de performance (note 5)	4,585.37	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	246,408.73	41,592.97	21,809.72
Autres frais	1,557,730.57	198,787.68	150,066.98
Frais d'administration	482,963.49	46,923.97	40,179.51
Taxe d'abonnement (note 3)	160,768.78	30,114.81	16,078.88
Frais de transactions (note 2.j)	912,364.11	30,595.07	38,619.01
	8,263,785.45	1,186,187.79	559,867.05
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>1,150,850.40</b>	<b>86,997.08</b>	<b>493,476.41</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-7,118,031.97	909,616.03	-2,345,727.81
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	1,436,683.80	13,209.43	33,331.74
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats d'options	1,358,217.51	0.00	-65,828.16
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	276,744.30	157,668.67	511,121.26
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats futures	-2,239,595.32	-2,320,522.58	87,279.24
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-5,135,131.28</b>	<b>-1,153,031.37</b>	<b>-1,286,347.32</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	25,209,840.00	9,780,086.69	2,304,134.24
- sur contrats d'options	268,867.68	0.00	-10,625.49
- sur contrats de change à terme	-985,237.85	-223,731.56	-177,311.70
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>19,358,338.55</b>	<b>8,403,323.76</b>	<b>829,849.73</b>
Souscriptions d'actions en espèces	59,388,965.32	12,247,073.72	9,270,706.84
Rachats d'actions en espèces	-124,933,170.89	-6,556,601.07	-10,908,857.33
Ecart de conversion*	3,627,493.65	0.00	228,850.96
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**	-938,446.52		
<b>ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>300,278,281.33</b>	<b>67,804,927.91</b>	<b>31,319,254.27</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du Compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

\*\* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début d'exercice (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2022 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2023.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>61,997,591.37</b>	<b>48,513,345.99</b>	<b>27,718,284.24</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2.i)	204,651.02	29,438.67	686,504.45
Intérêts sur obligations, nets (note 2.i)	809,359.20	3,624,760.16	36,513.96
Intérêts sur prêts de titres, nets (note 12)	1,229.79	50,069.22	286.58
Intérêts bancaires	1,796.98	0.00	14,969.45
Autres revenus	6,139.82	0.00	0.00
	1,023,176.81	3,704,268.05	738,274.44
<b>DEPENSES</b>			
Amortissement des frais de constitution (note 2.k)	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion (note 4)	831,176.47	622,951.38	479,657.18
Commission de performance (note 5)	0.00	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	33,346.20	35,259.90	19,531.47
Autres frais	203,095.55	243,243.00	142,677.67
Frais d'administration	68,403.70	82,018.79	32,999.65
Taxe d'abonnement (note 3)	17,764.17	26,440.75	14,743.55
Frais de transactions (note 2.j)	70,612.75	25,951.65	227,467.77
	1,224,398.84	1,035,865.47	917,077.29
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-201,222.03</b>	<b>2,668,402.58</b>	<b>-178,802.85</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-979,599.41	-4,128,211.79	761,828.66
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	-64,337.57	454,634.21	10,701.69
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats d'options	-19,376.54	-138,823.20	-179,794.07
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	49,591.06	-73,870.38	-31,886.27
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats futures	-56,085.82	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-1,271,030.31</b>	<b>-1,217,868.58</b>	<b>382,047.16</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	2,311,344.10	7,903,775.44	3,132,973.19
- sur contrats d'options	-18,607.55	6,248.00	55,526.85
- sur contrats de change à terme	-53,187.33	-283,734.62	-45,752.97
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>968,518.91</b>	<b>6,408,420.24</b>	<b>3,524,794.23</b>
Souscriptions d'actions en espèces	2,496,534.58	15,099,364.13	3,939,849.78
Rachats d'actions en espèces	-48,590,047.55	-14,042,186.26	-7,776,680.39
Ecart de conversion*	-137,648.85	1,138,011.51	0.00
<b>ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>16,734,948.46</b>	<b>57,116,955.61</b>	<b>27,406,247.86</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du Compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND	CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND
	CHF	USD	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>46,849,612.94</b>	<b>51,819,572.68</b>	<b>6,327,148.84</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2.i)	672,034.81	513,789.30	178,627.93
Intérêts sur obligations, nets (note 2.i)	0.00	0.00	17,007.22
Intérêts sur prêts de titres, nets (note 12)	27.35	0.00	2,910.00
Intérêts bancaires	11,755.57	0.00	4,142.69
Autres revenus	0.00	0.00	0.00
	683,817.73	513,789.30	202,687.84
<b>DEPENSES</b>			
Amortissement des frais de constitution (note 2.k)	0.00	0.00	837.46
Commission de gestion (note 4)	696,839.79	695,451.88	179,206.29
Commission de performance (note 5)	0.00	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	30,018.56	33,122.25	17,788.92
Autres frais	159,405.15	258,173.44	133,365.19
Frais d'administration	46,280.40	81,822.21	44,073.85
Taxe d'abonnement (note 3)	22,426.26	24,486.87	4,637.45
Frais de transactions (note 2.j)	111,836.36	239,361.15	130,807.45
	1,066,806.52	1,332,417.80	510,716.61
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-382,988.79</b>	<b>-818,628.50</b>	<b>-308,028.77</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	783,191.10	-1,113,695.49	-82,718.37
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	4,883.54	818,269.39	862.25
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats d'options	1,192,664.76	327,862.30	102,638.82
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-35,803.25	-79,640.85	12,848.48
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	0.00	49,733.84
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>1,561,947.36</b>	<b>-865,833.15</b>	<b>-224,663.75</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	1,022,764.03	-884,216.81	354,902.80
- sur contrats d'options	55,666.00	239,096.05	-9,028.50
- sur contrats de change à terme	-16,307.18	-89,926.31	-40,298.91
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>2,624,070.21</b>	<b>-1,600,880.22</b>	<b>80,911.64</b>
Souscriptions d'actions en espèces	5,232,457.11	4,627,452.47	5,036,156.70
Rachats d'actions en espèces	-11,210,755.82	-12,577,754.99	-1,924,067.20
Ecart de conversion*	-27,813.07	2,151,571.16	15,203.93
<b>ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>43,467,571.37</b>	<b>44,419,961.10</b>	<b>9,535,353.91</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du Compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

CROSSFUND SICAV -  
CROSSINVEST METALS  
& MINING EQUITY FUND

USD

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>22,054,814.37</b>
<b>REVENUS</b>	
Dividendes, net (note 2.i)	616,343.72
Intérêts sur obligations, nets (note 2.i)	13,227.58
Intérêts sur prêts de titres, nets (note 12)	0.00
Intérêts bancaires	92.28
Autres revenus	0.00
	<b>629,663.58</b>
<b>DEPENSES</b>	
Amortissement des frais de constitution (note 2.k)	10,085.23
Commission de gestion (note 4)	358,635.50
Commission de performance (note 5)	5,065.23
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	20,047.34
Autres frais	115,292.37
Frais d'administration	57,756.77
Taxe d'abonnement (note 3)	7,959.78
Frais de transactions (note 2.j)	59,424.43
	<b>634,266.65</b>
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-4,603.07</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-1,633,235.17
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	315,212.07
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats d'options	73,611.88
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-270,773.45
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-1,519,787.74</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>	
- sur portefeuille-titres	-141,638.38
- sur contrats d'options	-33,550.53
- sur contrats de change à terme	-98,483.95
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>-1,793,460.60</b>
Souscriptions d'actions en espèces	3,217,551.65
Rachats d'actions en espèces	-14,383,386.07
Ecart de conversion*	633,034.02
<b>ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>9,728,553.37</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du Compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV

## Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND</b>					
A	EUR	394,499.00	159.84	138.59	169.03
B	EUR	32,143.72	147.76	128.89	158.15
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND</b>					
A	EUR	184,347.00	122.89	118.74	130.86
A	CHF	51,830.00	137.09	135.28	149.84
B	EUR	8,145.26	117.44	113.81	125.81
B	CHF	460.00	132.62	130.97	145.06
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND</b>					
A	EUR	56,773.00	115.09	112.49	128.42
A	USD	11,575.00	111.51	106.92	119.59
A	CHF	28,570.00	128.51	128.40	147.35
B	EUR	22,079.78	107.25	105.45	121.10
B	USD	27,925.00	107.37	103.57	116.54
B	CHF	10.00	121.53	121.71	139.99
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND</b>					
A	USD	156,002.00	127.56	111.18	131.33
A	CHF	45,993.00	107.94	97.95	118.70
A	EUR	294,257.00	94.71	84.29	101.84
B	USD	1,725.00	124.29	108.65	128.73
B	CHF	10.00	106.60	96.64	117.08
B	EUR	3,060.00	93.81	83.54	100.85
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND</b>					
A	EUR	182,049.00	124.01	108.73	125.10
B	EUR	41,196.76	117.25	103.32	119.47
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND</b>					
A	CHF	244,356.21	152.20	143.92	180.35
A	EUR	8,109.00	131.28	121.91	152.40
B	CHF	44,174.16	115.43	109.37	137.33
B	EUR	2,000.00	100.52	93.54	117.16
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND</b>					
A	USD	90,472.42	155.24	155.61	170.77
A	EUR	97,967.00	132.85	136.16	153.55
A	CHF	100,690.55	127.75	133.61	150.99
B	USD	685.00	151.23	152.21	167.70
B	EUR	4,147.00	129.93	133.69	151.38
B	CHF	110.00	125.04	131.28	148.93
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND</b>					
A	EUR	98,763.44	85.59	82.91	118.29
A	CHF	9,167.00	82.42	81.46	116.05
B	EUR	3,200.00	84.07	81.85	117.38
B	CHF	10.00	82.41	81.38	115.74
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS &amp; MINING EQUITY FUND</b>					
D	USD	17,175.00	100.58	102.33	102.70
A	USD	26,621.00	106.77	109.89	111.40
A	CHF	11,386.00	95.85	103.73	109.48
A	EUR	35,292.00	99.06	105.02	110.32



# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
SIEMENS	EUR	10,000.00	1,699,200.00	2.51
VOLKSWAGEN PFD	EUR	10,000.00	1,118,000.00	1.65
			2,817,200.00	4.16
<i>AUSTRALIE</i>				
BHP GROUP	GBP	20,000.00	620,752.65	0.92
			620,752.65	0.92
<i>CHYPRE</i>				
OZON -ADR SPONS-	USD	10,000.00	149,368.53	0.22
			149,368.53	0.22
<i>ETATS-UNIS</i>				
ADOBE	USD	3,000.00	1,620,241.13	2.39
ALPHABET 'A'	USD	20,000.00	2,529,125.98	3.73
AMAZON.COM	USD	30,000.00	4,126,373.42	6.09
APPLE	USD	30,000.00	5,228,713.14	7.71
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	8,000.00	2,582,971.07	3.81
ELI LILLY	USD	2,000.00	1,055,392.74	1.56
MICROSOFT	USD	15,000.00	5,106,230.94	7.53
NVIDIA	USD	4,000.00	1,793,218.94	2.64
			24,042,267.36	35.46
<i>FRANCE</i>				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1,000.00	733,600.00	1.08
TOTALENERGIES	EUR	20,000.00	1,232,000.00	1.82
			1,965,600.00	2.90
<i>ITALIE</i>				
INTESA SANPAOLO	EUR	500,000.00	1,321,750.00	1.95
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100,000.00	930,000.00	1.37
			2,251,750.00	3.32
<i>PAYS-BAS</i>				
AIRBUS	EUR	5,000.00	698,900.00	1.03
ASML HOLDING	EUR	1,000.00	681,700.00	1.01
DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	20,000.00	204,300.00	0.30
FERRARI	EUR	2,000.00	610,400.00	0.90
			2,195,300.00	3.24
<i>POLOGNE</i>				
ALLEGRO.EU	PLN	50,000.00	383,596.53	0.57
			383,596.53	0.57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>				
RIO TINTO PLC	GBP	8,000.00	539,347.38	0.80
SHELL	EUR	30,000.00	894,000.00	1.32
			1,433,347.38	2.12
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	20,000.00	2,097,600.48	3.09
NOVARTIS NOMINAL	CHF	10,000.00	912,846.65	1.35
ON HOLDING 'A'	USD	15,000.00	366,224.47	0.54
PARTNERS GROUP HOLDING NOMINAL	CHF	1,000.00	1,304,681.26	1.92
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	5,000.00	1,314,899.29	1.94
SANDOZ GROUP	CHF	10,000.00	291,052.55	0.43
UBS GROUP REG.	CHF	180,000.00	5,053,085.36	7.45
			11,340,390.06	16.72
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>47,199,572.51</b>	<b>69.63</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
4.625% SUB. DEUTSCHE BANK 21/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	823,134.40	1.21
6.50% SUB. COMMERZBANK 20/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	951,682.20	1.40
			1,774,816.60	2.61
<i>ESPAGNE</i>				
4.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 18/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	928,346.80	1.37
8.375% SUB. BBVA 23/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	1,085,467.90	1.60
			2,013,814.70	2.97
<i>ETATS-UNIS</i>				
FR SUB. GOLDMAN SACHS GROUP PFD 17/PERP -JR-	USD	1,000,000.00	904,920.70	1.33
2.75% US TREASURY 22/32 -SR-	USD	2,000,000.00	1,659,320.29	2.45
			2,564,240.99	3.78
<i>FRANCE</i>				
6.875% SUB. BNP PARIBAS 22/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	1,038,301.50	1.53
7.875% SUB. SOCIETE GENERALE 23/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	1,033,956.60	1.52
			2,072,258.10	3.05
<i>ITALIE</i>				
5.875% SUB. INTESA SANPAOLO 20/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	904,817.20	1.33
9.125% SUB. INTESA SANPAOLO 23/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	1,102,236.80	1.63
			2,007,054.00	2.96
<i>ROYAUME-UNI</i>				
4.75% SUB. HSBC HOLDINGS (COCO) 17/PERP -JR-S	EUR	1,000,000.00	906,031.50	1.34
			906,031.50	1.34
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>11,338,215.89</b>	<b>16.71</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>PRODUITS STRUCTURES</b>				
<i>IRLANDE</i>				
PHYSICAL GOLD (INVESCO) -ETC-	USD	20,000.00	3,608,743.58	5.32
			3,608,743.58	5.32
<b>TOTAL PRODUITS STRUCTURES</b>			<b>3,608,743.58</b>	<b>5.32</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>62,146,531.98</b>	<b>91.66</b>
<b>II. PARTS/ACTIONS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES VII - NIKKEI 225 JPY	JPY	10,000.00	2,139,231.43	3.15
			2,139,231.43	3.15
<b>TOTAL II.</b>			<b>2,139,231.43</b>	<b>3.15</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>64,285,763.41</b>	<b>94.81</b>
AVOIRS EN BANQUE			3,568,508.40	5.26
AUTRES PASSIFS NETS			-49,343.90	-0.07
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>67,804,927.91</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	39.24
Suisse	16.72
Irlande	8.47
Allemagne	6.77
Italie	6.28
France	5.95
Royaume-Uni	3.46
Pays-Bas	3.24
Espagne	2.97
Australie	0.92
Pologne	0.57
Chypre	0.22
	<b>94.81</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Articles de bureau et ordinateurs	17.63
Obligations de sociétés	14.26
Banques et organismes de crédit	9.40
Holdings et sociétés financières	7.10
Commerce de détail et grands magasins	6.66
Equipements électriques et électroniques	6.16
Produits structurés	5.32
Internet, logiciel et services techniques informatiques	3.95
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.72
Parts/actions d'organismes de placement collectif	3.15
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.09
Industrie automobile	2.55
Obligations d'états ou de villes	2.45
Pétrole et gaz	1.82
Produits chimiques	1.56
Pétrole	1.32
Industrie textile et du vêtement	1.08
Aéronautique et astronautique	1.03
Mines et aciéries	0.92
Métaux et Mines	0.80
Divers	0.54
Tabac et alcool	0.30
	<b>94.81</b>

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
2.40%	ALLEMAGNE 23/30 -SR-	EUR	1,400,000.00	4.60
2.60%	ALLEMAGNE 23/33 -SR-	EUR	400,000.00	1.34
3.625%	DEUTSCHE BAHN FINANCE 23/37 -SR-	EUR	300,000.00	1.00
4.00%	BAYER 23/26 -SR-	EUR	400,000.00	1.30
4.00%	CONTINENTAL 23/27 -SR-	EUR	400,000.00	1.31
4.00%	DEUTSCHE BANK 22/27 -SR-	EUR	400,000.00	1.31
			<b>3,402,180.08</b>	<b>10.86</b>
<i>AUTRICHE</i>				
4.125%	RAIFFEISEN BANK 22/25 -SR-	EUR	400,000.00	1.28
			<b>402,400.88</b>	<b>1.28</b>
<i>DANEMARK</i>				
4.00%	CARLSBERG BREWERIES 23/28 -SR-	EUR	400,000.00	1.33
			<b>415,075.68</b>	<b>1.33</b>
<i>ESPAGNE</i>				
3.50%	FRANCE 23/29 -SR-	EUR	1,300,000.00	4.34
3.55%	BONOS Y OBLIGACIONES 23/33 -SR-	EUR	400,000.00	1.34
4.25%	BCO SANTANDER 23/30 -SR-	EUR	400,000.00	1.34
4.25%	CAIXABANK 23/30 -SR-	EUR	400,000.00	1.33
5.00%	BANCO SABADELL 23/29 -SR-	EUR	400,000.00	1.34
			<b>3,032,022.84</b>	<b>9.69</b>
<i>ETATS-UNIS</i>				
4.50%	GENERAL MOTORS 23/27 -SR-	EUR	400,000.00	1.33
4.625%	ETATS-UNIS 23/28 -SR-	USD	1,300,000.00	3.88
4.625%	ETATS-UNIS 23/30 -SR-	USD	1,600,000.00	4.81
5.125%	FORD MOTOR 23/29 -SR-	EUR	400,000.00	1.34
			<b>3,559,876.58</b>	<b>11.36</b>
<i>FINLANDE</i>				
4.00%	FORTUM 23/28 -SR-	EUR	500,000.00	1.64
			<b>513,390.10</b>	<b>1.64</b>
<i>FRANCE</i>				
2.75%	FRANCE 23/29 -SR-S	EUR	1,300,000.00	4.25
2.75%	O.A.T. 11/27 -SR-	EUR	900,000.00	2.93
4.00%	LA POSTE 23/35 -SR-	EUR	300,000.00	1.03
4.125%	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD 23/30 -SR-	EUR	400,000.00	1.32
4.25%	ARKEMA 23/30 -SR-	EUR	400,000.00	1.33
4.25%	THALES 23/31 -SR-	EUR	400,000.00	1.36
			<b>3,824,978.08</b>	<b>12.22</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets	
<i>IRLANDE</i>					
5.00%	BANK IRELAND 23/31 -SR-	EUR	400,000.00	427,408.20	1.36
5.25%	AIB GROUP 23/31 -SR-	EUR	500,000.00	540,820.45	1.73
			968,228.65	3.09	
<i>ITALIE</i>					
4.25%	ENI SPA 23/33 -SR-	EUR	400,000.00	420,394.16	1.34
4.60%	UNICREDIT SPA 23/30 -SR-	EUR	400,000.00	417,838.68	1.33
4.625%	BANCO BPM SPA 23/27 -SR-	EUR	400,000.00	412,663.60	1.32
5.00%	INTESA SANPAOLO 23/28 -SR-	EUR	400,000.00	414,238.24	1.32
			1,665,134.68	5.31	
<i>LETTONIE</i>					
3.875%	LETTONIE 23/29 -SR-	EUR	400,000.00	413,770.80	1.32
3.875%	LETTONIE 23/33 -SR-	EUR	400,000.00	419,409.04	1.34
			833,179.84	2.66	
<i>PAYS-BAS</i>					
4.00%	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS 23/27 -SR-	EUR	400,000.00	412,488.48	1.32
4.25%	STELLANTIS 23/31 -SR-	EUR	400,000.00	415,574.16	1.33
4.375%	FERROVIAL 23/30 -SR-	EUR	400,000.00	422,363.36	1.35
4.50%	ING GROUP 23/29 -SR-	EUR	400,000.00	412,688.32	1.32
			1,663,114.32	5.32	
<i>POLOGNE</i>					
5.625%	PKO BANK POLSKI 23/26 -SR-	EUR	400,000.00	405,423.28	1.29
			405,423.28	1.29	
<i>PORTUGAL</i>					
3.875%	ENERGIAS DE PORTUGAL 23/28 -SR-	EUR	400,000.00	411,520.76	1.31
			411,520.76	1.31	
<i>REPUBLIQUE TCHEQUE</i>					
2.375%	CEZ 22/27 -SR-S	EUR	400,000.00	385,211.72	1.23
			385,211.72	1.23	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
4.125%	LLOYDS BANK 23/27 -SR-	EUR	400,000.00	409,753.88	1.31
			409,753.88	1.31	
<i>SUPRANATIONAL</i>					
2.90%	I.B.R.D. 23/33 -SR-	EUR	400,000.00	409,813.32	1.31
3.00%	EUROPEAN INVESTMENT BANK 23/28 -SR-	EUR	1,200,000.00	1,232,041.32	3.93
3.00%	EUROPEAN STABILITY MECHANISM 23/28 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,024,660.50	3.27
3.00%	EUROPEAN UNION 11/26 -SR-	EUR	800,000.00	812,574.72	2.59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
3.125% UNION EUROPEENNE 23/28 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,030,730.40	3.29
3.125% UNION EUROPEENNE 23/30 -SR-	EUR	1,400,000.00	1,452,874.36	4.64
3.50% EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY 23/29 -SR-	EUR	1,300,000.00	1,364,710.49	4.36
			7,327,405.11	23.39
<b>TOTAL I.</b>			<b>29,218,896.48</b>	<b>93.29</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>ITALIE</i>				
4.625% MEDIOBANCA 22/29 -SR-	EUR	400,000.00	416,831.04	1.33
			416,831.04	1.33
<b>TOTAL II.</b>			<b>416,831.04</b>	<b>1.33</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>29,635,727.52</b>	<b>94.62</b>
AVOIRS EN BANQUE			1,210,281.41	3.86
AUTRES ACTIFS NETS			473,245.34	1.52
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>31,319,254.27</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Supranational	23.39
France	12.22
Etats-Unis	11.36
Allemagne	10.86
Espagne	9.69
Italie	6.64
Pays-Bas	5.32
Irlande	3.09
Lettonie	2.66
Finlande	1.64
Danemark	1.33
Portugal	1.31
Royaume-Uni	1.31
Pologne	1.29
Autriche	1.28
République tchèque	1.23
	<b>94.62</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	39.75
Obligations d'états ou de villes	31.48
Obligations d'institutions supranationales	23.39
	<b>94.62</b>



# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ALLIANZ	EUR	800.00	193,560.00	1.16
SIEMENS	EUR	2,150.00	365,328.00	2.18
VOLKSWAGEN PFD	EUR	1,110.00	124,098.00	0.74
			<b>682,986.00</b>	<b>4.08</b>
<i>ETATS-UNIS</i>				
BANK OF AMERICA	USD	6,500.00	198,121.51	1.18
MICROSOFT	USD	800.00	272,332.32	1.63
			<b>470,453.83</b>	<b>2.81</b>
<i>FRANCE</i>				
BNP PARIBAS 'A'	EUR	5,300.00	331,727.00	1.98
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	350.00	256,760.00	1.53
			<b>588,487.00</b>	<b>3.51</b>
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	3,400.00	356,592.08	2.13
NOVARTIS NOMINAL	CHF	1,800.00	164,312.40	0.98
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	570.00	149,898.52	0.90
ZURICH INSURANCE GROUP NOMINAL	CHF	900.00	425,543.36	2.54
			<b>1,096,346.36</b>	<b>6.55</b>
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>2,838,273.19</b>	<b>16.95</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
2.20% ALLEMAGNE 22/24 -SR-	EUR	1,000,000.00	992,067.40	5.93
4.00% CONTINENTAL 23/27 -SR-	EUR	350,000.00	358,238.93	2.14
4.00% DEUTSCHE BANK 22/27 -SR-	EUR	500,000.00	514,509.10	3.07
4.25% PORSCHE AUTO 23/30 -SR-	EUR	300,000.00	311,022.96	1.86
5.125% COMMERZBANK 23/30 -SR-	EUR	400,000.00	419,245.20	2.51
			<b>2,595,083.59</b>	<b>15.51</b>
<i>CROATIE</i>				
3.00% CROATIE 17/27 -SR-	EUR	500,000.00	501,693.85	3.00
			<b>501,693.85</b>	<b>3.00</b>
<i>DANEMARK</i>				
4.00% CARLSBERG BREWERIES 23/28 -SR-	EUR	300,000.00	311,306.76	1.86
			<b>311,306.76</b>	<b>1.86</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets	
<i>ETATS-UNIS</i>					
3.375%	IBM 23/27 -SR-	EUR	500,000.00	506,401.65	3.03
4.25%	US TREASURY 22/25 -SR-	USD	650,000.00	587,502.06	3.51
4.375%	ETATS-UNIS 23/26 -SR-	USD	900,000.00	820,465.99	4.90
4.50%	GENERAL MOTORS 23/27 -SR-	EUR	300,000.00	311,291.49	1.86
4.656%	MORGAN STANLEY 23/29 -SR-	EUR	350,000.00	363,701.00	2.17
6.80%	FORD MOTOR 23/28 -SR-	USD	350,000.00	331,161.70	1.98
			<b>2,920,523.89</b>	<b>17.45</b>	
<i>FRANCE</i>					
3.875%	E.D.F. 22/27 -SR-	EUR	400,000.00	408,105.28	2.44
4.375%	BNP PARIBAS 23/29 -SR-	EUR	200,000.00	207,283.36	1.24
			<b>615,388.64</b>	<b>3.68</b>	
<i>ITALIE</i>					
3.50%	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 22/27 -SR-	EUR	400,000.00	403,196.48	2.41
			<b>403,196.48</b>	<b>2.41</b>	
<i>PAYS-BAS</i>					
3.875%	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE SVCS 23/26 -SR-	EUR	300,000.00	302,424.27	1.81
5.375%	BAT NETHERLANDS FINANCE 23/31 -SR-	EUR	350,000.00	368,639.43	2.20
7.50%	SUB. VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 23/PERP -SR-	EUR	300,000.00	326,788.35	1.95
			<b>997,852.05</b>	<b>5.96</b>	
<i>PORTUGAL</i>					
3.875%	ENERGIAS DE PORTUGAL 23/28 -SR-	EUR	300,000.00	308,640.57	1.84
			<b>308,640.57</b>	<b>1.84</b>	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
4.125%	LLOYDS BANK 23/27 -SR-	EUR	300,000.00	307,315.41	1.84
			<b>307,315.41</b>	<b>1.84</b>	
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>8,961,001.24</b>	<b>53.55</b>	
<b>PRODUITS STRUCTURES</b>					
<i>JERSEY</i>					
	GOLD BULLION SECURITIES (ETF) ETC CERT. PERP.	USD	6,000.00	1,035,992.94	6.19
			<b>1,035,992.94</b>	<b>6.19</b>	
<b>TOTAL PRODUITS STRUCTURES</b>			<b>1,035,992.94</b>	<b>6.19</b>	
<b>TOTAL I.</b>			<b>12,835,267.37</b>	<b>76.69</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>II. INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE</b>				
<i>ITALIE</i>				
TBI ITALIE 14/08/24 -SR-S	EUR	1,200,000.00	1,174,496.04	7.02
			1,174,496.04	7.02
<b>TOTAL II.</b>			<b>1,174,496.04</b>	<b>7.02</b>
<b>III. PARTS/ACTIONS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES V - S&P500 INDUSTRIALS SECTOR ETF	USD	31,200.00	265,919.43	1.59
			265,919.43	1.59
<i>LUXEMBOURG</i>				
LYXOR MSCI WORLD HEALTH CARE TR ETF	EUR	480.00	211,656.00	1.26
PICTET - SECURITY I EUR	EUR	800.00	277,072.00	1.66
SISF - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY C CHF	CHF	6,450.00	400,075.54	2.39
T. ROWE PRICE - JAPANESE EQUITY A EUR -ACC.-	EUR	52,600.00	647,506.00	3.87
VONTOBEL FUND - US EQUITY I USD -ACC.-	USD	950.00	401,319.28	2.40
			1,937,628.82	11.58
<b>TOTAL III.</b>			<b>2,203,548.25</b>	<b>13.17</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>16,213,311.66</b>	<b>96.88</b>
AVOIRS EN BANQUE			523,167.04	3.13
AUTRES PASSIFS NETS			-1,530.24	-0.01
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>16,734,948.46</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	20.26
Allemagne	19.59
Luxembourg	11.58
Italie	9.43
France	7.19
Suisse	6.55
Jersey	6.19
Pays-Bas	5.96
Croatie	3.00
Danemark	1.86
Portugal	1.84
Royaume-Uni	1.84
Irlande	1.59
	<b>96.88</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	36.21
Obligations d'états ou de villes	17.34
Parts/actions d'organismes de placement collectif	13.17
Instruments du marché monétaire	7.02
Produits structurés	6.19
Assurances	3.70
Banques et organismes de crédit	3.16
Equipements électriques et électroniques	2.18
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.13
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.88
Articles de bureau et ordinateurs	1.63
Industrie textile et du vêtement	1.53
Industrie automobile	0.74
	<b>96.88</b>

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets	
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>					
<b>OBLIGATIONS</b>					
<i>ALLEMAGNE</i>					
FRN	CHEPLAPHARM 23/30 -SR-	EUR	700,000.00	794,554.20	1.39
6.625%	SUB. BAYER 23/83 -JR-	EUR	800,000.00	901,679.81	1.58
8.75%	IHO VERWALTUNGS 23/28 -SR- -PIK-	EUR	700,000.00	844,260.83	1.48
10.00%	SUB. DEUTSCHE BANK 22/PERP -JR-	EUR	800,000.00	965,837.55	1.69
			<b>3,506,332.39</b>	<b>6.14</b>	
<i>AUTRICHE</i>					
5.75%	SUB. LENZING 20/PERP -JR-	EUR	700,000.00	677,746.26	1.19
9.375%	BENTELER INTERNATIONAL 23/28 -SR-	EUR	800,000.00	947,202.63	1.66
			<b>1,624,948.89</b>	<b>2.85</b>	
<i>COLOMBIE</i>					
8.625%	ECOPETROL 23/29 -SR-	USD	700,000.00	748,997.13	1.31
			<b>748,997.13</b>	<b>1.31</b>	
<i>ESPAGNE</i>					
7.50%	BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPERATIVO 23/29 -SR-	EUR	700,000.00	812,441.68	1.42
8.375%	SUB. ABANCA 23/33	EUR	700,000.00	834,773.06	1.46
9.125%	SUB. IBERCAJA 23/PERP -JR-	EUR	600,000.00	690,547.16	1.21
9.375%	SUB. BANCO CV 23/PERP -JR-	EUR	800,000.00	946,803.27	1.66
9.625%	SUB. BANCO SA -JR-	USD	800,000.00	858,267.92	1.50
			<b>4,142,833.09</b>	<b>7.25</b>	
<i>ETATS-UNIS</i>					
4.375%	US TREASURY 22/24 -SR-	USD	3,800,000.00	3,784,191.24	6.63
6.80%	FORD MOTOR 23/28 -SR-	USD	500,000.00	522,597.00	0.91
7.10%	OAKTREE SPECIALITY LENDING 23/29 -SR-	USD	700,000.00	722,555.82	1.27
7.35%	FORD MOTOR 22/27 -SR-	USD	700,000.00	738,277.61	1.29
7.625%	CARNIVAL CORP 20/26 -SR-S	EUR	800,000.00	900,571.62	1.58
8.50%	AMERICAN AIRLINES 23/29 -SR-S	USD	800,000.00	848,068.80	1.48
8.75%	SASOL FINANCING USA 23/29 -SR-	USD	800,000.00	818,256.16	1.43
11.75%	DISH NETWORK 22/27 -SR- 144A	USD	600,000.00	626,617.86	1.10
			<b>8,961,136.11</b>	<b>15.69</b>	
<i>FRANCE</i>					
FRN	BURGER KING FRANCE 21/26 -SR-	EUR	700,000.00	778,580.68	1.36
5.625%	ILIAD 21/28 -SR-	EUR	700,000.00	778,317.00	1.36
7.25%	SUB. ACCOR 23/PERP	EUR	700,000.00	843,139.69	1.48
7.50%	SUB. E.D.F 22/PERP	EUR	800,000.00	967,580.60	1.69
8.125%	AIR FRANCE - KLM 23/28 -SR-	EUR	700,000.00	879,583.59	1.54
9.375%	SUB. SOCIETE GENERALE 22/PERP -JR-	USD	800,000.00	836,625.12	1.46
			<b>5,083,826.68</b>	<b>8.89</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>GRECE</i>				
5.50%	SUB. PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS 20/30 -S-	EUR	500,000.00	0.95
7.25%	PIRAEUS BANK 23/28 -SR-	EUR	700,000.00	1.42
7.50%	ALPHA BANK 22/27 -SR-	EUR	700,000.00	1.44
11.875%	SUB. ALPHA SERVICES AND HOLDINGS 23/PERP -JR-	EUR	600,000.00	1.26
			2,894,308.11	5.07
<i>ITALIE</i>				
FRN	FIBER BIDCO 22/27 -SR-S	EUR	700,000.00	1.38
FRN	LOTTOMATICA 23/30 -SR-	EUR	700,000.00	1.37
6.125%	MARCOLIN 21/26 -SR-	EUR	800,000.00	1.48
6.375%	SUB. UNIPOLSAI ASSI.20/PERP -JR-	EUR	800,000.00	1.49
6.875%	TELECOM ITALIA 23/28 -SR-	EUR	700,000.00	1.44
7.00%	WEBUILD 23/28 -SR-	EUR	900,000.00	1.82
7.875%	TELECOM ITALIA 23/28 -SR-	EUR	300,000.00	0.65
8.505%	SUB. INTESA SANPAOLO 22/32	GBP	600,000.00	1.46
9.125%	SUB. INTESA SANPAOLO 23/PERP -JR-	EUR	300,000.00	0.64
10.50%	SUB. BCA MPS 19/29 -S-	EUR	700,000.00	1.49
			7,551,449.44	13.22
<i>JERSEY</i>				
10.50%	ASTON MARTIN CAPITAL 20/25 -SR-S	USD	700,000.00	1.24
			707,094.43	1.24
<i>LIBERIA</i>				
11.625%	ROYAL CARIBBEAN CRUISES 22/27 -SR-S	USD	700,000.00	1.34
			764,490.37	1.34
<i>LUXEMBOURG</i>				
FRN	SUB. KBC IFIMA 05/25 '1202' -JR-S	USD	350,000.00	0.59
6.75%	SUB. EUROFINS SCIENTIFIC 23/PERP -JR-	EUR	600,000.00	1.21
8.875%	MINERVA LUXEMBOURG 23/33 -SR-S	USD	800,000.00	1.49
9.25%	SUMMER BC HOLDCO 19/27 -SR-S	EUR	900,000.00	1.40
			2,680,844.32	4.69
<i>MEXIQUE</i>				
7.25%	UNIFIN FINANCIERA 16/23 -SR-S -DEF-	USD	700,000.00	0.04
8.00%	CREDITO REAL SA 21/28 -SR-S -DEF-	USD	1,200,000.00	0.25
8.75%	PEMEX 22/29 -SR-	USD	900,000.00	1.52
9.125%	SUB. CEMEX 23/PERP -SR-	USD	800,000.00	1.49
10.00%	PEMEX 23/33 -SR-	USD	600,000.00	1.05
			2,487,053.17	4.35
<i>PAPOUASIE-NOUVELLE-GUINEE</i>				
8.375%	PAPOUASIE-NOUVELLE-GUINEE 18/28 -SR-S	USD	800,000.00	1.33
			758,146.24	1.33

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>PAYS-BAS</b>				
7.125% SUB. TELEFONICA EUROPE 22/PERP -SR-	EUR	800,000.00	956,299.91	1.67
7.50% SUB. VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 23/PERP -SR-	EUR	800,000.00	962,631.67	1.69
7.875% SUB. VOLKSWAGEN INTERNATIONAL 23/PERP	EUR	100,000.00	124,624.37	0.22
			2,043,555.95	3.58
<b>POLOGNE</b>				
9.875% BANK MILLENNIUM 23/27 -SR-	EUR	700,000.00	816,524.94	1.43
			816,524.94	1.43
<b>PORTUGAL</b>				
9.875% SUB. NOVO BANCO 23/33 -SR-	EUR	700,000.00	858,073.49	1.50
			858,073.49	1.50
<b>ROYAUME-UNI</b>				
3.897% SUB. GAZ FINANCE 20/PERP -S-	EUR	1,000,000.00	669,293.09	1.17
7.50% MCLAREN FINANCE 21/26 -SR-	USD	800,000.00	691,055.12	1.21
8.00% SUB. VODAFONE GROUP 23/86	GBP	800,000.00	1,090,548.04	1.91
8.25% STONEGATE PUB CO FIN 20/35 -SR-	GBP	600,000.00	750,782.28	1.31
8.375% SUB. BRITISH TELECOM 23/83	GBP	600,000.00	809,372.29	1.42
8.50% CV SUB. LLOYDS BANK PERP -JR-	GBP	600,000.00	774,284.89	1.36
9.25% SUB. BARCLAYS 23/PERP -JR-	GBP	600,000.00	763,972.25	1.34
			5,549,307.96	9.72
<b>TURQUIE</b>				
9.875% TURQUIE 22/28 -SR-	USD	900,000.00	1,000,850.04	1.75
			1,000,850.04	1.75
<b>UKRAINE</b>				
6.75% UKRAINE 19/28 -SR-S	EUR	2,450,000.00	660,934.58	1.16
7.75% UKRAINE 15/25 -SR-S	USD	1,000,000.00	297,347.80	0.52
			958,282.38	1.68
<b>TOTAL I.</b>			<b>53,138,055.13</b>	<b>93.03</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>ALBANIE</b>				
5.90% ALBANIE 23/28 -SR-	EUR	700,000.00	792,312.54	1.39
			792,312.54	1.39
<b>ETATS-UNIS</b>				
9.29% NEPTUNE BIDCO 22/29 -SR- 144A	USD	800,000.00	750,003.52	1.31
			750,003.52	1.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
6.375% SUB. ENEL 23/PERP	EUR	700,000.00	809,640.80	1.42
			809,640.80	1.42
<b>TOTAL II.</b>			<b>2,351,956.86</b>	<b>4.12</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>55,490,011.99</b>	<b>97.15</b>
AVOIRS EN BANQUE			2,284,174.90	4.00
AUTRES PASSIFS NETS			-657,231.28	-1.15
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>57,116,955.61</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

États-Unis	17.00
Italie	14.64
Royaume-Uni	9.72
France	8.89
Espagne	7.25
Allemagne	6.14
Grèce	5.07
Luxembourg	4.69
Mexique	4.35
Pays-Bas	3.58
Autriche	2.85
Turquie	1.75
Ukraine	1.68
Portugal	1.50
Pologne	1.43
Albanie	1.39
Liberia	1.34
Papouasie-Nouvelle-Guinée	1.33
Colombie	1.31
Jersey	1.24
	<b>97.15</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	81.96
Obligations d'états ou de villes	15.19
	<b>97.15</b>

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ALLIANZ	EUR	4,000.00	967,800.00	3.53
BASF REG.	EUR	8,000.00	390,240.00	1.42
COVESTRO	EUR	6,000.00	316,080.00	1.15
DEUTSCHE BANK REG.	EUR	45,000.00	556,380.00	2.03
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	53,000.00	1,152,750.00	4.21
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	21,000.00	793,800.00	2.90
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	8,000.00	500,400.00	1.83
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	EUR	1,500.00	562,650.00	2.05
PORSCHE PFD	EUR	2,800.00	223,720.00	0.82
SAP	EUR	7,000.00	976,360.00	3.56
SIEMENS	EUR	8,000.00	1,359,360.00	4.97
VOLKSWAGEN PFD	EUR	3,000.00	335,400.00	1.22
			8,134,940.00	29.69
<i>ESPAGNE</i>				
IBERDROLA	EUR	46,000.00	546,020.00	1.99
			546,020.00	1.99
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	4,200.00	739,704.00	2.70
BNP PARIBAS 'A'	EUR	9,000.00	563,310.00	2.06
DANONE	EUR	12,000.00	704,160.00	2.57
HERMES INTERNATIONAL	EUR	420.00	805,896.00	2.94
L'OREAL	EUR	2,600.00	1,171,690.00	4.29
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1,100.00	806,960.00	2.94
SAFRAN	EUR	3,800.00	605,948.00	2.21
SANOFI	EUR	7,000.00	628,320.00	2.29
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	3,000.00	545,340.00	1.99
TOTALENERGIES	EUR	15,500.00	954,800.00	3.48
VINCI	EUR	5,000.00	568,500.00	2.07
			8,094,628.00	29.54
<i>IRLANDE</i>				
CRH	GBP	7,000.00	437,031.10	1.59
			437,031.10	1.59
<i>ITALIE</i>				
ENEL	EUR	100,000.00	673,000.00	2.46
ENI	EUR	30,000.00	460,440.00	1.68
INTESA SANPAOLO	EUR	125,000.00	330,437.50	1.21
UNICREDIT	EUR	15,000.00	368,475.00	1.34
			1,832,352.50	6.69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>PAYS-BAS</i>				
AIRBUS	EUR	5,000.00	698,900.00	2.55
ASML HOLDING	EUR	1,500.00	1,022,550.00	3.73
ING GROUP	EUR	63,000.00	852,138.00	3.11
PROSUS	EUR	18,526.00	499,924.11	1.82
STELLANTIS	EUR	20,000.00	423,000.00	1.54
			3,496,512.11	12.75
<i>ROYAUME-UNI</i>				
SMITH & NEPHEW	GBP	35,000.00	435,617.41	1.59
			435,617.41	1.59
<i>SUISSE</i>				
DSM FIRMENICH	EUR	3,200.00	294,400.00	1.07
NESTLE	CHF	5,000.00	524,400.12	1.91
NOVARTIS NOMINAL	CHF	4,400.00	401,652.52	1.47
			1,220,452.64	4.45
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>24,197,553.76</b>	<b>88.29</b>
AVOIRS EN BANQUE			3,282,219.42	11.98
AUTRES PASSIFS NETS			-73,525.32	-0.27
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>27,406,247.86</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Allemagne	29.69
France	29.54
Pays-Bas	12.75
Italie	6.69
Suisse	4.45
Espagne	1.99
Irlande	1.59
Royaume-Uni	1.59
	<b>88.29</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Equipements électriques et électroniques	12.90
Banques et organismes de crédit	9.75
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9.64
Communications	7.11
Industrie textile et du vêtement	5.88
Assurances	5.58
Industrie automobile	5.41
Internet, logiciel et services techniques informatiques	5.38
Produits chimiques	5.27
Pétrole et gaz	5.16
Alimentation et boissons non alcoolisées	4.48
Services publics	4.45
Construction et matériaux de construction	3.66
Aéronautique et astronautique	2.55
Holdings et sociétés financières	1.07
	<b>88.29</b>

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en CHF)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>PAYS-BAS</i>				
COSMO PHARMACEUTICALS	CHF	3,133.00	159,469.70	0.37
			159,469.70	0.37
<i>SUISSE</i>				
ABB	CHF	60,000.00	2,238,000.00	5.15
ACCELERON INDUSTRIES AKTIE	CHF	21,000.00	551,460.00	1.27
ALCON	CHF	16,000.00	1,050,240.00	2.42
BANQUE CANTONALE VAUDOISE	CHF	7,500.00	813,750.00	1.87
BARRY CALLEBAUT	CHF	950.00	1,348,050.00	3.10
BELIMO	CHF	300.00	139,140.00	0.32
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	9,000.00	1,041,750.00	2.40
EMMI	CHF	500.00	455,500.00	1.05
EMS-CHEMIE HOLDING	CHF	210.00	143,010.00	0.33
GALENICA	CHF	7,000.00	509,250.00	1.17
GEORG FISCHER	CHF	7,500.00	458,250.00	1.05
GIVAUDAN	CHF	350.00	1,219,400.00	2.81
HBM HEALTCARE INVESTMENTS	CHF	1,000.00	182,600.00	0.42
JULIUS BAER GROUPE	CHF	6,000.00	282,900.00	0.65
LINDT & SPRUENGLI	CHF	94.00	948,460.00	2.18
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	5,200.00	414,752.00	0.95
LONZA GROUP	CHF	1,000.00	353,700.00	0.81
NESTLE	CHF	38,000.00	3,705,380.00	8.53
NOVARTIS NOMINAL	CHF	44,000.00	3,734,280.00	8.60
PARTNERS GROUP HOLDING NOMINAL	CHF	350.00	424,550.00	0.98
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	15,000.00	3,667,500.00	8.44
SANDOZ GROUP	CHF	8,800.00	238,128.00	0.55
SCHINDLER HOLDING -PART. CERT.-	CHF	1,200.00	252,360.00	0.58
SFS GROUP	CHF	2,300.00	239,660.00	0.55
SGS	CHF	4,750.00	344,565.00	0.79
SIEGFRIED HOLDING	CHF	1,580.00	1,358,010.00	3.12
SIG GROUP LTD	CHF	12,000.00	232,200.00	0.53
SIKA	CHF	3,500.00	957,950.00	2.20
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	1,300.00	356,720.00	0.82
STRAUMANN HOLDING	CHF	3,700.00	501,720.00	1.15
SWATCH GROUP PORT.	CHF	600.00	137,160.00	0.32
SWISS LIFE HOLDING NOM.	CHF	1,400.00	817,600.00	1.88
SWISS RE REG.	CHF	11,000.00	1,040,160.00	2.39
SWISSCOM	CHF	800.00	404,800.00	0.93
TECAN GROUP NOM. N.1	CHF	1,600.00	549,440.00	1.26
UBS GROUP REG.	CHF	108,000.00	2,818,800.00	6.48
VAT GROUP	CHF	800.00	337,200.00	0.78
ZURICH INSURANCE GROUP NOMINAL	CHF	4,200.00	1,846,320.00	4.25
			36,114,715.00	83.08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en CHF) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>36,274,184.70</b>	<b>83.45</b>
AVOIRS EN BANQUE	6,114,649.64	14.07
DEPOTS BANCAIRES	1,000,000.00	2.30
AUTRES ACTIFS NETS	78,737.03	0.18
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>43,467,571.37</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Suisse	83.08
Pays-Bas	0.37
	<b>83.45</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	24.35
Alimentation et boissons non alcoolisées	14.86
Banques et organismes de crédit	9.00
Assurances	8.52
Equipements électriques et électroniques	7.56
Produits chimiques	6.46
Horlogerie	2.72
Soins de santé et services sociaux	2.42
Holdings et sociétés financières	2.29
Construction de machines et appareils	1.63
Articles de bureau et ordinateurs	0.95
Communications	0.93
Services aux collectivités	0.79
Divers	0.55
Biotechnologie	0.42
	<b>83.45</b>

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
MERCK	EUR	1,700.00	270,606.21	0.61
			270,606.21	0.61
<i>DANEMARK</i>				
COLOPLAST 'B'	DKK	2,500.00	285,995.85	0.64
NOVO NORDISK 'B'	DKK	20,000.00	2,068,950.26	4.66
			2,354,946.11	5.30
<i>ESPAGNE</i>				
GRIFOLS 'A'	EUR	21,000.00	358,519.81	0.81
			358,519.81	0.81
<i>ETATS-UNIS</i>				
ABBOTT LABORATORIES	USD	12,000.00	1,320,840.00	2.97
ABBVIE	USD	10,800.00	1,673,676.00	3.77
ACUMEN PHARMACEUTICALS	USD	15,000.00	57,600.00	0.13
AGILENT TECHNOLOGIES	USD	4,000.00	556,120.00	1.25
AKERO THERAPEUTICS	USD	6,000.00	140,100.00	0.32
AMGEN	USD	3,700.00	1,065,674.00	2.40
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS	USD	5,900.00	180,540.00	0.41
BECTON DICKINSON & CO	USD	2,000.00	487,660.00	1.10
BIOGEN	USD	1,800.00	465,786.00	1.05
BOSTON SCIENTIFIC	USD	12,000.00	693,720.00	1.56
CARDINAL HEALTH	USD	3,300.00	332,640.00	0.75
CENCORA	USD	1,400.00	287,532.00	0.65
CIGNA	USD	2,100.00	628,845.00	1.42
CYTOKINETICS	USD	6,200.00	517,638.00	1.17
DANAHER	USD	4,300.00	994,762.00	2.24
DEXCOM	USD	3,000.00	372,270.00	0.84
EDWARDS LIFESCIENCES	USD	9,000.00	686,250.00	1.54
ELEVANCE HEALTH	USD	1,100.00	518,716.00	1.17
ELI LILLY	USD	4,500.00	2,623,140.00	5.90
GLOBUS MEDICAL 'A'	USD	7,500.00	399,675.00	0.90
HCA HEALTHCARE	USD	2,000.00	541,360.00	1.22
HOLOGIC	USD	4,000.00	285,800.00	0.64
HUMANA	USD	790.00	361,669.90	0.81
INSMED	USD	6,000.00	185,940.00	0.42
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS	USD	1,500.00	305,145.00	0.69
INTUITIVE SURGICAL	USD	2,450.00	826,532.00	1.86
IRHYTHM TECHNOLOGIES	USD	5,000.00	535,200.00	1.20
JOHNSON & JOHNSON	USD	15,500.00	2,429,470.00	5.46
KARUNA THERAPEUTICS	USD	950.00	300,684.50	0.68
KYMERA THERAPEUTICS	USD	8,000.00	203,680.00	0.46
MADRIGAL PHARMACEUTICALS	USD	1,400.00	323,932.00	0.73
MERCK & CO	USD	15,000.00	1,635,300.00	3.68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
PENUMBRA	USD	1,000.00	251,540.00	0.57
PFIZER	USD	20,000.00	575,800.00	1.30
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	800.00	702,632.00	1.58
REPLIMUNE GROUP	USD	12,000.00	101,160.00	0.23
REVVITY	USD	1,550.00	169,430.50	0.38
STRYKER	USD	3,000.00	898,380.00	2.02
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	2,000.00	1,061,580.00	2.39
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	USD	7,000.00	334,740.00	0.75
UNITEDHEALTH GROUP	USD	4,000.00	2,105,880.00	4.74
VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	1,400.00	569,646.00	1.28
VIRIDIAN THERAPEUTICS	USD	10,000.00	217,800.00	0.49
ZIMMER HOLDINGS	USD	1,400.00	170,380.00	0.38
			29,096,865.90	65.50
<i>FRANCE</i>				
BIOMERIEUX	EUR	3,000.00	333,383.49	0.75
ESSILORLUXOTTICA	EUR	3,100.00	621,873.98	1.40
EUROAPI	EUR	217.00	1,373.53	0.00
INVENTIVA	EUR	7,486.00	33,863.25	0.08
SANOFI	EUR	8,000.00	793,227.35	1.79
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	1,860.00	492,088.61	1.11
			2,275,810.21	5.13
<i>ILES CAÏMANS</i>				
STRUCTURE -ADR SPONS-	USD	6,400.00	260,864.00	0.59
			260,864.00	0.59
<i>IRLANDE</i>				
PROTHENA	USD	5,700.00	207,138.00	0.47
			207,138.00	0.47
<i>ITALIE</i>				
RECORDATI INDUST. CHIMICA & FARMAC. -POST RAGGR.-	EUR	5,600.00	302,064.44	0.68
			302,064.44	0.68
<i>PAYS-BAS</i>				
ARGEN-X ADR-SPONS.-	USD	900.00	342,387.00	0.77
ONWARD MED	EUR	22,158.00	75,878.21	0.17
			418,265.21	0.94
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ASTRAZENECA	GBP	14,000.00	1,891,802.46	4.26
SMITH & NEPHEW	GBP	15,000.00	206,230.69	0.46
			2,098,033.15	4.72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
NOVARTIS NOMINAL	CHF	13,500.00	1,361,308.14	3.06
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	2,500.00	726,252.01	1.63
SIEGFRIED HOLDING	CHF	400.00	408,483.34	0.92
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	1,000.00	326,026.26	0.73
STRAUMANN HOLDING	CHF	2,000.00	322,224.20	0.73
			3,144,293.95	7.07
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>40,787,406.99</b>	<b>91.82</b>
AVOIRS EN BANQUE			3,669,511.97	8.26
AUTRES PASSIFS NETS			-36,957.86	-0.08
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>44,419,961.10</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
États-Unis	65.50
Suisse	7.07
Danemark	5.30
France	5.13
Royaume-Uni	4.72
Pays-Bas	0.94
Espagne	0.81
Italie	0.68
Allemagne	0.61
Iles Caïmans	0.59
Irlande	0.47
	<b>91.82</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	50.84
Biotechnologie	12.91
Soins de santé et services sociaux	8.29
Produits chimiques	6.82
Equipements électriques et électroniques	3.50
Holdings et sociétés financières	3.23
Construction de machines et appareils	2.24
Photo et optique	1.40
Communications	1.25
Divers	0.93
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.41
	<b>91.82</b>

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
COMMERZBANK	EUR	14,500.00	156,020.00	1.64
COVESTRO	EUR	1,300.00	68,484.00	0.72
HENSOLDT I	EUR	6,000.00	146,400.00	1.54
R.W.E.	EUR	6,600.00	271,788.00	2.84
RHEINMETALL	EUR	640.00	183,680.00	1.93
			826,372.00	8.67
<i>BELGIQUE</i>				
D'IETEREN	EUR	1,270.00	224,663.00	2.36
VGP	EUR	1,000.00	105,000.00	1.10
			329,663.00	3.46
<i>ESPAGNE</i>				
CELLNEX TELECOM	EUR	4,000.00	142,640.00	1.50
CIE AUTOMOTIVE	EUR	5,000.00	128,600.00	1.35
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES	EUR	6,000.00	195,600.00	2.05
ENDESA	EUR	12,000.00	221,520.00	2.32
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	37,800.00	132,602.40	1.39
GRIFOLS 'A'	EUR	10,000.00	154,550.00	1.62
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	48,500.00	151,611.00	1.59
			1,127,123.40	11.82
<i>FINLANDE</i>				
STORA ENSO 'R' EUR	EUR	4,400.00	55,110.00	0.58
			55,110.00	0.58
<i>FRANCE</i>				
BENETEAU	EUR	12,500.00	156,000.00	1.64
BIOMERIEUX	EUR	1,420.00	142,852.00	1.50
CARREFOUR	EUR	11,200.00	185,528.00	1.95
ELIS	EUR	8,500.00	160,565.00	1.68
EXCLUSIVE NETWORKS	EUR	5,800.00	112,636.00	1.18
FIGEAC AERO	EUR	12,200.00	64,660.00	0.68
ROBERTET	EUR	124.00	102,920.00	1.08
SCOR	EUR	6,000.00	158,760.00	1.66
SOPRA STERIA GROUP	EUR	750.00	148,350.00	1.56
TFF GROUP	EUR	4,250.00	190,825.00	2.00
VIVENDI	EUR	24,200.00	234,159.20	2.45
			1,657,255.20	17.38
<i>IRLANDE</i>				
KINGSPAN GROUP	EUR	2,500.00	196,000.00	2.06
SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	2,700.00	96,876.00	1.02
			292,876.00	3.08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
BANCA MPS	EUR	58,000.00	176,668.00	1.85
BANCO BPM	EUR	35,000.00	167,335.00	1.75
BPER BANCA	EUR	46,000.00	139,196.00	1.46
MONCLER	EUR	3,100.00	172,670.00	1.81
PIAGGIO	EUR	41,000.00	122,098.00	1.28
RECORDATI INDUST. CHIMICA & FARMAC. -POST RAGGR.-	EUR	3,000.00	146,490.00	1.54
SAFILO GROUP -POST RAGGRUPPAMENTO-	EUR	130,000.00	118,820.00	1.25
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	26,000.00	241,800.00	2.53
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	20,000.00	151,080.00	1.58
THE ITALIAN SEA GROUP	EUR	17,500.00	144,025.00	1.51
			1,580,182.00	16.56
<i>LUXEMBOURG</i>				
D'AMICO INTERNATIONAL	EUR	36,000.00	203,400.00	2.13
SES GLOBAL FDR	EUR	22,000.00	131,120.00	1.38
TENARIS	EUR	9,000.00	141,705.00	1.49
			476,225.00	5.00
<i>NORVEGE</i>				
MOWI	NOK	12,000.00	194,678.46	2.04
			194,678.46	2.04
<i>PAYS-BAS</i>				
DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	22,700.00	231,880.50	2.43
EXOR HOLDING	EUR	2,300.00	208,150.00	2.18
IVECO GROUP	EUR	27,000.00	219,942.00	2.31
SBM OFFSHORE	EUR	8,000.00	99,600.00	1.04
			759,572.50	7.96
<i>PORTUGAL</i>				
GALP ENERGIA 'B'	EUR	10,000.00	133,400.00	1.40
			133,400.00	1.40
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BARCLAYS PLC	GBP	85,000.00	150,846.70	1.58
MELROSE INDUSTRIES	GBP	43,000.00	281,562.51	2.94
SMITH & NEPHEW	GBP	10,000.00	124,462.12	1.31
			556,871.33	5.83
<i>SUEDE</i>				
SAAB 'B'	SEK	2,800.00	152,821.01	1.60
			152,821.01	1.60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
COCA-COLA HBC -REGISTERED-	GBP	7,300.00	194,182.83	2.04
GEORG FISCHER	CHF	2,300.00	151,151.57	1.59
SIG GROUP LTD	CHF	8,000.00	166,500.13	1.75
SWISS LIFE HOLDING NOM.	CHF	200.00	125,628.01	1.32
			637,462.54	6.70
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>8,779,612.44</b>	<b>92.08</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
2.20% ALLEMAGNE 22/24 -SR-	EUR	200,000.00	198,413.48	2.08
			198,413.48	2.08
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>198,413.48</b>	<b>2.08</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>8,978,025.92</b>	<b>94.16</b>
AVOIRS EN BANQUE			584,625.21	6.13
AUTRES PASSIFS NETS			-27,297.22	-0.29
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>9,535,353.91</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	17.38
Italie	16.56
Espagne	11.82
Allemagne	10.75
Pays-Bas	7.96
Suisse	6.70
Royaume-Uni	5.83
Luxembourg	5.00
Belgique	3.46
Irlande	3.08
Norvège	2.04
Suède	1.60
Portugal	1.40
Finlande	0.58
	<b>94.16</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Holdings et sociétés financières	11.99
Construction de machines et appareils	9.46
Banques et organismes de crédit	8.28
Services publics	6.74
Industrie automobile	5.68
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5.43
Communications	5.33
Tabac et alcool	4.43
Transport et fret	3.64
Assurances	2.98
Mines et aciéries	2.84
Articles de bureau et ordinateurs	2.74
Immobilier	2.69
Pétrole	2.44
Obligations d'états ou de villes	2.08
Construction et matériaux de construction	2.06
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.04
Agriculture et pêche	2.04
Commerce de détail et grands magasins	1.95
Industrie textile et du vêtement	1.81
Gastronomie	1.64
Biotechnologie	1.62
Photo et optique	1.25
Divers	1.02
Produits chimiques	0.72
Aéronautique et astronautique	0.68
Bois et papier	0.58
	<b>94.16</b>

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>AFRIQUE DU SUD</i>				
IMPALA PLATINIUM HOLDINGS	ZAR	5,000.00	24,954.20	0.26
			24,954.20	0.26
<i>AUSTRALIE</i>				
BHP GROUP	AUD	26,500.00	909,464.22	9.34
IGO LTD	AUD	25,000.00	154,381.72	1.59
			1,063,845.94	10.93
<i>CANADA</i>				
AGNICO EAGLE MINES	USD	5,800.00	318,130.00	3.27
BARRICK GOLD	USD	16,000.00	289,440.00	2.98
CAPSTONE COPPER	CAD	34,000.00	166,312.86	1.71
FILO	CAD	8,000.00	128,075.31	1.32
FRANCO-NEVADA CORP	USD	1,100.00	121,891.00	1.25
HUBBAY MINERALS	CAD	34,000.00	187,972.21	1.93
LITHIUM AMERICAS	USD	12,500.00	79,000.00	0.81
LITHIUM AMERICAS	USD	12,500.00	80,000.00	0.82
LUNDIN MINING CORPORATION	CAD	48,000.00	394,600.57	4.06
TECK RESSOURCES 'B'	CAD	6,500.00	276,099.82	2.84
TRIPLE FLAG PRECIOUS 144A/S	CAD	7,200.00	96,320.40	0.99
WHEATON PRECIOUS METALS	CAD	5,700.00	282,579.42	2.90
			2,420,421.59	24.88
<i>COREE DU SUD</i>				
LG CHEM	KRW	500.00	193,727.49	1.99
SAMSUNG SDI	KRW	200.00	73,298.10	0.75
			267,025.59	2.74
<i>ESPAGNE</i>				
ACERINOX	EUR	36,000.00	423,721.80	4.36
			423,721.80	4.36
<i>ETATS-UNIS</i>				
ALBEMARLE	USD	1,000.00	144,480.00	1.49
ALCOA	USD	5,000.00	170,000.00	1.75
FREEPORT MCMORAN	USD	16,500.00	702,405.00	7.22
NEWMONT CORP	USD	4,200.00	173,838.00	1.79
NUCOR	USD	1,300.00	226,252.00	2.33
			1,416,975.00	14.58
<i>HONG KONG</i>				
MMG	HKD	200,000.00	59,166.08	0.61
			59,166.08	0.61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.c)	% des actifs nets
<i>JERSEY</i>				
ARCADIUM LITHIUM -CDI-	AUD	28,000.00	214,176.06	2.20
GLENCORE	GBP	138,000.00	830,529.33	8.53
			1,044,705.39	10.73
<i>LUXEMBOURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	2,500.00	70,904.75	0.73
			70,904.75	0.73
<i>NORVEGE</i>				
NORSK HYDRO	NOK	50,000.00	336,756.69	3.46
			336,756.69	3.46
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANGLO AMERICAN	GBP	14,200.00	356,721.03	3.67
ANTOFAGASTA	GBP	21,000.00	449,615.41	4.62
FRESNILLO	GBP	30,000.00	227,322.25	2.34
RIO TINTO PLC	GBP	10,400.00	774,527.38	7.95
			1,808,186.07	18.58
<i>RUSSIE</i>				
MMC NORILSK NICKEL	RUB	750.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>8,936,663.10</b>	<b>91.86</b>
AVOIRS EN BANQUE			879,963.09	9.05
AUTRES PASSIFS NETS			-88,072.82	-0.91
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>9,728,553.37</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Canada	24.88
Royaume-Uni	18.58
Etats-Unis	14.58
Australie	10.93
Jersey	10.73
Espagne	4.36
Norvège	3.46
Corée du Sud	2.74
Luxembourg	0.73
Hong Kong	0.61
Afrique du Sud	0.26
Russie	0.00
	<hr/>
	<b>91.86</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Métaux et Mines	36.88
Mines et aciéries	22.62
Pierres et métaux précieux	14.50
Acier inoxydable	9.18
Produits chimiques	6.94
Divers	0.99
Equipements électriques et électroniques	0.75
	<hr/>
	<b>91.86</b>

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023

### NOTE 1

#### GENERALITES

CROSSFUND SICAV (la "SICAV") est une société d'investissement à compartiments multiples de type ouvert de droit luxembourgeois, constituée sous la forme d'une société anonyme et agréée en tant que Société d'investissement à capital variable ("SICAV") conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 régissant les organismes de placement collectif ("OPC"), qui transpose les dispositions de la Directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009 et de sa directive d'application (telle que modifiée) (la "Loi de 2010").

La SICAV a été constituée le 22 février 2013 pour une durée indéterminée avec un capital initial de 31,000 EUR et ses statuts ont été publiés dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg (le "Mémorial") le 14 décembre 2005. Leur dernière modification a été effectuée par acte notarié le 22 octobre 2012 et publiée dans le Mémorial en date du 26 novembre 2012.

La SICAV est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B175772.

Le capital de la SICAV sera à tout moment égal à la valeur de ses actifs nets totaux. Le capital minimum requis par la législation s'élève à 1,250,000 EUR, un montant atteint dans les six mois qui ont suivi le lancement.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., société anonyme ayant son siège social au 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV à compter du 22 février 2013. Il s'agit d'une Société de Gestion au sens du Chapitre 15 de la Loi de 2010.

#### a) Compartiments en activité

Au 31 décembre 2023, la SICAV comprend les compartiments en activité suivants :

- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND, libellé en euros ("EUR"),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND, libellé en euros ("EUR"),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND, libellé en euros ("EUR"),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND, libellé en dollars ("USD"),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND, libellé en euros ("EUR"),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND, libellé en francs suisses ("CHF"),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND, libellé en dollars ("USD"),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND, libellé en euros (EUR),
- CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND, libellé en dollars ("USD").

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### b) Evénements importants et changements significatifs

Un nouveau prospectus est entré en vigueur en décembre 2023.

### c) Classes d'actions

Les Classes d'Actions disponibles sont décrites dans les annexes du Prospectus en vigueur de la SICAV.

## NOTE 2

## PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

### a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et à la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux OPC.

La devise de référence de la SICAV est l'euro ("EUR").

L'exercice financier de la SICAV prend fin le 31 décembre.

### b) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont exprimés en EUR. Les postes des différents compartiments libellés dans d'autres devises que l'euro sont convertis en euros aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

### c) Evaluation des actifs

L'évaluation des investissements en portefeuille de chaque compartiment est effectuée de la manière suivante :

1) Les titres cotés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé sont évalués sur la base du dernier prix connu à moins que ce prix ne soit pas représentatif ;

2) Les titres non admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou d'un marché réglementé ainsi que ceux qui y sont admis mais pour lesquels le prix final n'est pas représentatif sont évalués sur la base de leur valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV ;

3) La valeur des actifs liquides, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes et intérêts déclarés ou échus et non encore perçus correspondra à leur valeur nominale, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être réalisée. Dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en soustrayant un certain montant, jugé approprié par les Administrateurs en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs ;

4) Les instruments du marché monétaire sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant, ou selon une évaluation à la valeur de marché ou selon la méthode du coût amorti ;

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

5) Les actifs libellés dans une devise autre que la devise du compartiment correspondant sont convertis dans la devise de référence dudit compartiment, au taux de change applicable ;

6) Les actions ou parts d'OPC/OPCVM sous-jacents de type ouvert sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI) réelle desdites actions ou parts en vigueur le jour d'évaluation concerné. En cas d'événements ayant pu entraîner un changement significatif de la VNI de ces actions ou parts depuis le calcul de cette VNI réelle ou estimée, la valeur de ces actions ou parts pourra être ajustée afin de refléter ce changement de valeur selon l'opinion raisonnable des Administrateurs, mais ces derniers ne sont pas tenus de réviser ou de recalculer la VNI sur la base de laquelle des souscriptions, rachats ou conversions ont été approuvés précédemment ;

7) Les contrats futures et contrats d'options qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou une bourse de valeurs sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux règles fixées de bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères uniformes pour chaque type de contrats.

La valeur des contrats futures et des contrats d'options négociés sur un marché réglementé ou une bourse est déterminée sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par le marché réglementé ou la bourse qui constitue en temps normal le principal lieu de négociation de ces contrats. Si un contrat future ou un contrat d'options ne peut être liquidé un Jour de valorisation donné, la Société de Gestion définira les critères de détermination de la valeur de liquidation de ces contrats qu'elle juge justes et raisonnables.

8) Les flux de trésorerie que le compartiment recevra et paiera dans le cadre des contrats de swap sont évalués à leur valeur actuelle.

9) Si la Société de Gestion l'estime nécessaire, elle peut demander l'aide d'un comité d'évaluation chargé d'estimer avec prudence et de bonne foi la valeur de certains actifs.

La Société de Gestion est autorisée à adopter, en toute bonne foi et conformément aux principes et méthodes d'évaluation généralement acceptés, d'autres principes appropriés pour évaluer les actifs de la SICAV lorsque la détermination des valeurs selon les critères spécifiés ci-dessus s'avère impossible ou inadéquate.

En l'absence de mauvaise foi ou d'erreur manifeste, l'évaluation faite par la Société de Gestion est considérée comme finale et a force obligatoire pour la SICAV et ses Actionnaires.

### d) Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres

Le bénéfice/La perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres est déterminé(e) sur la base du coût moyen pondéré des titres vendus.

### e) Coût des investissements en portefeuille

Les coûts des investissements exprimés dans des devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date d'achat.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### f) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats de change à terme en cours sont calculé(e)s, le cas échéant, sur la base des taux de change à terme en vigueur à la clôture de l'exercice et sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

### g) Comptabilisation des contrats futures

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats futures font l'objet d'un règlement journalier via la réception/le paiement d'un montant en espèces correspondant à l'augmentation/la diminution journalière de la valeur de marché de chaque contrat future ouvert. Ce montant en espèces est comptabilisé sous le poste "Avoirs en banque" de l'état des actifs nets et le montant correspondant est comptabilisé sous le poste "bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur contrats futures" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### h) Evaluation des contrats d'options

Les contrats d'options sont évalués sur la base du dernier prix disponible. Les contrats d'options qui ne sont pas arrivés à échéance sont évalués sur la base du dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et la variation des bénéfices ou des pertes net(te)s réalisé(e)s et non réalisé(e)s en découlant sont comptabilisées dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### i) Revenus

Les dividendes sont enregistrés nets de retenue à la source à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

### j) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment.

Ils comprennent les frais de courtage ainsi que les commissions bancaires, les impôts, les frais de dépôt et autres frais de transaction, et sont inclus dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### k) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis sur une période de cinq ans maximum.

## NOTE 3

### FISCALITE DE LA SICAV

Conformément à la législation luxembourgeoise en vigueur (susceptible de changer ultérieurement), la SICAV n'est soumise à aucun impôt sur le revenu, les plus-values ou la fortune. En outre, en dehors des cas précisés ci-après à la section "Considérations fiscales relatives à l'Union européenne", les dividendes distribués par la SICAV ne donnent lieu à aucune retenue à la source.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

La SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% des actifs nets, payable trimestriellement et calculée sur le total des actifs nets de la SICAV à la fin de chaque trimestre. Cette taxe sera cependant réduite à 0.01% par an dans le cas des Classes réservées aux investisseurs institutionnels (en vertu de l'article 174 de la Loi) et des fonds de trésorerie. La taxe d'abonnement ne s'applique pas à la portion des actifs d'un compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois qui y sont eux-mêmes soumis.

Les dividendes et les intérêts perçus par la SICAV peuvent faire l'objet d'une retenue à la source non récupérable dans les pays d'origine. La SICAV peut par ailleurs être soumise à une taxe sur les plus-values réalisées ou non réalisées sur ses actifs dans les pays d'origine.

Aucun droit de timbre ou autre taxe n'est dû au Luxembourg au titre de l'émission des Actions de la SICAV.

### NOTE 4

#### COMMISSIONS DE GESTION

Les Commissions de gestion se basent sur la VNI moyenne du compartiment et sont payables à la Société de Gestion chaque trimestre à terme échu aux taux annuels suivants :

Compartiments	Classe	Taux maximum	Taux effectif
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND	A	1.40%	1.40%
	B	2.00%	2.00%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND	A	0.90%	0.90%
	B	1.20%	1.20%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND	A	1.40%	1.40%
	B	2.00%	2.00%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND	A	1.20%	1.20%
	B	1.50%	1.50%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND	A	1.50%	1.50%
	B	2.00%	2.00%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND	A	1.50%	1.50%
	B	1.70%	1.70%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND	A	1.50%	1.40%
	B	2.00%	1.80%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND	A	2.00%	2.00%
	B	2.50%	2.50%
CROSSFUND SICAV - METALS & MINING EQUITY FUND	A	2.00%	2.00%
	D	1.00%	1.00%

Les Commissions de gestion perçues par la Société de Gestion servent à la rémunération du Gestionnaire et des Distributeurs.

# CROSSFUND SICAV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### NOTE 5

#### COMMISSIONS DE PERFORMANCE

La commission de performance est calculée sur la base de la VNI après déduction de tous les frais, engagements et commissions de gestion (hors commission de performance) et ajustée afin de prendre en compte l'ensemble des souscriptions et rachats.

S'agissant des compartiments suivants, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée à chaque date d'évaluation et payable chaque année à terme échu. Cette commission est basée sur la VNI et correspond à un pourcentage de la surperformance de la VNI par action (mesurée par rapport à la VNI de référence) par rapport à un indice de référence, comme exposé ci-dessous :

Compartiments	Commission de performance (en %)	Référence Indice
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND	20.00	EURIBOR à 3 mois
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND	20.00	Euribor à 1 an

S'agissant des compartiments suivants, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée à chaque date d'évaluation et payable annuellement. Cette commission est basée sur la VNI et correspond à un pourcentage de la surperformance de la VNI par action par rapport au high water mark (tel que défini dans le prospectus), comme exposé ci-dessous :

Compartiments	commission de performance (en %)
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND	10.00
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND	20.00
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND	15.00
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND	15.00
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND	20.00
CROSSFUND SICAV - METALS & MINING EQUITY FUND	20.00

Pour le compartiment CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND, le Gestionnaire ne reçoit pas de commission de performance.

La méthode de calcul de la commission de performance est plus amplement détaillée dans le dernier Prospectus en vigueur de la SICAV. La commission de performance pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 s'élève à :

#### a) CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU0871320726	A	EUR	0.00	0.00
LU0871320999	B	EUR	0.00	0.00

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023



# CROSSFUND SICAV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### b) CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1633840431	A (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1445756874	A (USD)	USD	0.00	0.00
LU0871321534	A (EUR)	EUR	0.00	0.00
LU1633840514	B (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1388730308	B (USD)	USD	0.00	0.00
LU0871321617	B (EUR)	EUR	0.00	0.00

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

### c) CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1665689433	A (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU0871322342	A (USD)	USD	0.00	0.00
LU1760114246	A (EUR)	EUR	0.00	0.00
LU1665691926	B (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU0871322425	B (USD)	USD	0.00	0.00
LU1760115995	B (EUR)	EUR	0.00	0.00

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

### d) CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1047634057	A	EUR	0.00	0.00
LU1047639445	B	EUR	0.00	0.00

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

### e) CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1047617987	A (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1776393032	A (EUR)	EUR	0.00	0.00
LU1047627192	B (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1776393115	B (EUR)	EUR	0.00	0.00

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

# CROSSFUND SICAV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### f) CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1334634539	A (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1334634299	A (USD)	USD	0.00	0.00
LU1334634372	A (EUR)	EUR	0.00	0.00
LU1334635189	B (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1334634612	B (USD)	USD	0.00	0.00
LU1334634703	B (EUR)	EUR	0.00	0.00

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

### g) CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1776483379	A (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1776482058	A (EUR)	EUR	0.00	0.00
LU1776485408	B (CHF)	CHF	0.00	0.00
LU1776484344	B (EUR)	EUR	0.00	0.00

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

### h) CROSSFUND SICAV - METALS & MINING EQUITY FUND

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2208087424	A (CHF)	CHF	882.47	0.05%
LU2208087267	A (USD)	USD	1,183.94	0.02%
LU2208087341	A (EUR)	EUR	2,564.42	0.03%

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

## NOTE 6

### AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2023, les autres frais à payer comprennent principalement les frais de rapport fiscal, d'administration, de banque dépositaire et d'audit.

## NOTE 7

### SOUSCRIPTIONS, RACHATS ET COMMISSION DE DILUTION

#### a) Souscription

Le prix d'émission des actions de chaque compartiment est égal à la VNI de chaque action dudit compartiment, telle que calculée le premier jour d'évaluation suivant la date de souscription applicable.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Ce prix peut être relevé afin d'inclure une commission de dilution neutralisant les frais d'investissement représentant 1.00% maximum de la VNI par action, au profit des compartiments concernés. Dans tous les cas, les frais d'investissement s'appliquent de manière équitable à tous les actionnaires à la même date de calcul de la VNI.

Une commission de vente de 5.00% maximum de la VNI des actions peut être imputée par les intermédiaires professionnels à leurs clients souscrivant des actions.

Le prix d'émission est également majoré afin de couvrir les charges, taxes et droits de timbre éventuellement dus.

### b) Rachats

Le prix de rachat des actions de chaque compartiment est égal à la VNI de chaque action de ce compartiment, telle que calculée le premier jour d'évaluation suivant le jour ouvré bancaire au cours duquel la demande de rachat a été acceptée.

Ce prix peut être réduit afin d'inclure des frais de désinvestissement représentant 2.00% maximum de la VNI par action, au profit des compartiments concernés. Dans tous les cas, les frais de désinvestissement s'appliquent de manière équitable à tous les Actionnaires à la même date de calcul de la VNI.

Une commission de rachat de 5.00% maximum de la VNI des Actions peut être imputée par les intermédiaires professionnels à leurs clients demandant le rachat de leurs Actions.

Le prix de rachat est également réduit afin de couvrir les charges, taxes et droits de timbre éventuellement dus. Le prix de rachat pourra être supérieur ou inférieur au prix de souscription payé, en fonction de l'évolution de la VNI.

### c) Commission de dilution

Une commission de dilution peut être prélevée dans certains cas, lorsque les coûts d'investissement et/ou de désinvestissement peuvent être tels qu'ils nuisent aux intérêts des Actionnaires dans la SICAV. Si cette commission est prélevée, le montant reviendra au compartiment concerné et lui sera acquis. Elle s'appliquera en outre à toutes les transactions connexes traitées à partir de cette valeur nette d'inventaire.

La commission de dilution sera calculée sur la base des frais de transaction encourus au titre des investissements sous-jacents du compartiment concerné, y compris toutes les commissions, marges et taxes applicables.

Le paiement d'une telle commission dépendra des volumes achetés, rachetés ou convertis. Une commission de dilution discrétionnaire peut être prélevée lors de l'émission, du rachat et/ou de la conversion d'actions, lorsque la transaction en question pourrait nuire aux intérêts des Actionnaires existants (dans le cas d'émissions) ou restants (dans le cas de rachats). La commission de dilution peut notamment être prélevée dans les cas suivants :

- lorsque les actifs nets d'un compartiment ne cessent de diminuer (rachats massifs) ;
- lorsque la taille d'un compartiment est devenue réellement problématique ;
- en cas de "volumes substantiels" de rachats, de souscriptions et/ou de conversions, plus précisément si ces opérations de rachat/souscription nettes représentent plus de 5% du total des actifs du compartiment ;

# CROSSFUND SICAV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

- à chaque fois que la Société de Gestion estime que les intérêts des actionnaires justifient le recours au prélèvement d'une commission de dilution.

Dans tous les cas, la commission de dilution ne pourra excéder 1% de la valeur nette d'inventaire par action.

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023, aucun des compartiments n'a eu recours au mécanisme de commission de dilution.

### NOTE 8 TAUX DE CHANGE

Les présents états financiers consolidés au 31 décembre 2023 :

1 EUR = 0.92972900 CHF

1 EUR = 1.10465039 USD

### NOTE 9 CONTRATS FUTURES

Au 31 décembre 2023 :

#### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Vente de 60.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	15/03/2024	EUR	-2,712,990.00
Vente de 50.00 S&P 500 Index	15/03/2024	USD	-10,794,889.78

#### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 30.00 Germany 10Y Bund Government Bond	26/01/2024	EUR	-1,927,647.35

#### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 30.00 Ftse China A50 Index	30/01/2024	USD	44,050.27
Achat de 15.00 Germany 10Y Bund Government Bond	26/01/2024	EUR	-506,465.30
Vente de 2.00 S&P 500 Index	15/03/2024	USD	-431,795.59

# CROSSFUND SICAV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### NOTE 10

#### CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme sur des paires de devises identiques listés ci-après sont cumulés. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

La SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants au 31 décembre 2023 :

#### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	8,467,909.59	CHF	8,000,000.00	26/04/2024
EUR	19,147,460.24	USD	21,000,000.00	26/04/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 29,861.24 et figure dans l'état des actifs nets.

#### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	8,015,371.91	EUR	8,520,205.82	31/01/2024
EUR	886,200.22	CHF	850,000.00	26/01/2024
EUR	2,919,359.73	USD	3,120,000.00	26/01/2024
USD	198,000.00	EUR	180,992.99	26/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 184,796.92 et figure dans l'état des actifs nets.

#### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	3,661,878.96	EUR	3,892,365.38	31/01/2024
EUR	6,289,739.88	USD	6,900,000.00	26/04/2024
USD	8,506,205.14	EUR	7,759,978.16	26/04/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 44,948.46 et figure dans l'état des actifs nets.

#### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	4,917,954.48	USD	5,784,603.82	31/01/2024
EUR	27,764,135.97	USD	30,732,122.11	31/01/2024
USD	1,694,147.05	CHF	1,500,000.00	26/01/2024
USD	30,054,928.42	EUR	28,270,000.00	26/01/2024
USD	4,499,519.68	GBP	3,700,000.00	26/01/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de USD 1,461,162.02 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	952,672.00	CHF	900,000.00	26/04/2024
EUR	922,173.30	GBP	800,000.00	26/04/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 19,299.19 et figure dans l'état des actifs nets.

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	1,265,037.56	CHF	1,190,242.21	31/01/2024

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2023 était de CHF 16,489.76 et figure dans l'état des actifs nets.

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	12,850,603.59	USD	15,122,045.37	31/01/2024
EUR	13,561,708.53	USD	15,011,940.13	31/01/2024
USD	2,769,637.48	CHF	2,400,000.00	27/03/2024
USD	2,183,303.46	DKK	15,000,000.00	27/03/2024
USD	2,818,049.52	EUR	2,600,000.00	27/03/2024
USD	2,005,662.08	GBP	1,600,000.00	27/03/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de USD 68,708.52 et figure dans l'état des actifs nets.

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	756,883.37	EUR	804,523.21	31/01/2024
EUR	634,578.77	CHF	600,000.00	26/04/2024
EUR	864,158.84	GBP	750,000.00	26/04/2024
EUR	356,334.86	NOK	4,200,000.00	26/04/2024
EUR	131,349.48	SEK	1,500,000.00	26/04/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 22,332.84 et figure dans l'état des actifs nets.

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	1,075,901.47	USD	1,265,498.45	31/01/2024
EUR	3,447,070.69	USD	3,815,562.55	31/01/2024
USD	1,300,000.00	GBP	1,026,743.02	28/03/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de USD 4,790.10 et figure dans l'état des actifs nets.

# CROSSFUND SICAV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### NOTE 11

#### CONTRATS D'OPTIONS

La SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants au 31 décembre 2023 :

##### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
PUT United States 10Y Treasury Bond	30	112	26/01/2024	USD	-1,051,539.96	14,427.64

La valeur d'évaluation sur ce contrat au 31 décembre 2023, était de EUR 14,427.64 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

##### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
PUT United States 10Y Treasury Bond	20	110.5	26/01/2024	USD	-294,448.69	3,111.93

La valeur d'évaluation sur ce contrat au 31 décembre 2023, était de EUR 3,111.93 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

##### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
CALL ASML Holding	25	670	19/01/2024	EUR	1,092,795.78	57,525.00
CALL Astrazeneca	7	107.5	15/03/2024	GBP	410,142.55	29,566.24
CALL Covestro	-60	50	15/03/2024	EUR	-207,068.43	-34,980.00
CALL LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	10	720	19/01/2024	EUR	476,036.71	25,560.00
CALL LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	10	750	19/01/2024	EUR	275,075.79	10,670.00
CALL Merck Kgaa	40	138	19/01/2024	EUR	459,695.72	29,280.00
PUT Astrazeneca	-2	107.5	15/03/2024	GBP	137,432.69	-12,659.71
PUT Covestro	-60	50	15/03/2024	EUR	109,971.82	-16,620.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de EUR 88,341.53 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en CHF	Valeur d'évaluation en CHF
CALL Alcon	140	64	19/01/2024	CHF	670,218.66	30,800.00
CALL Cie Financiere Richemont Nom.	150	120	19/01/2024	CHF	575,348.11	27,000.00
CALL Givaudan	20	3400	19/01/2024	CHF	514,388.21	22,106.00
CALL Lonza Group	450	340	19/01/2024	CHF	1,212,953.49	76,725.00
CALL SMI Index	15	11100	19/01/2024	CHF	980,533.72	17,880.00
CALL SMI Index	34	10950	19/01/2024	CHF	2,995,537.36	77,656.00
CALL SMI Index	18	11250	19/01/2024	CHF	662,400.68	8,676.00
CALL Straumann Holding	130	140	19/01/2024	CHF	570,260.51	22,750.00
CALL VAT Group	22	420	19/01/2024	CHF	501,902.05	25,454.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de CHF 309,047.00 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD	Valeur d'évaluation en USD
CALL Eli Lilly & Co.	22	580	19/01/2024	USD	726,258.51	36,025.00
CALL Lonza Group	350	340	19/01/2024	CHF	1,120,903.31	70,902.39
CALL Pfizer	600	27	19/01/2024	USD	1,582,370.95	118,800.00
CALL Roche Holding D.Right	30	250	19/01/2024	CHF	241,851.50	5,132.77
CALL Straumann Holding	130	140	19/01/2024	CHF	677,550.66	27,030.24

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 257,890.40 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
CALL Aib Group	40	3.8	19/01/2024	EUR	103,616.02	5,480.00
CALL Air France - KLM	70	13.6	19/01/2024	EUR	50,894.71	3,430.00
CALL Asr Nederland	25	41	19/01/2024	EUR	87,800.59	4,950.00
CALL Be Semiconductor Industries	15	140	19/01/2024	EUR	79,835.94	4,035.00
CALL Continental	17	76	16/02/2024	EUR	77,044.06	6,069.00
CALL Covestro	-13	50	15/03/2024	EUR	-44,864.83	-7,579.00
CALL Eiffage	20	94	19/01/2024	EUR	156,443.39	7,260.00
CALL Euronext	20	78	16/02/2024	EUR	92,886.44	5,300.00
CALL Forvia	80	21	19/01/2024	EUR	63,861.83	3,520.00
CALL Fresenius	50	27.5	19/01/2024	EUR	92,061.88	5,150.00
CALL Heidelbergmat	25	81	19/01/2024	EUR	105,229.89	3,975.00
CALL Leg Immobilien Reg.	22	78	19/01/2024	EUR	107,625.34	6,754.00
CALL Leonardo	25	14.5	18/01/2024	EUR	139,861.23	7,175.00
CALL NN Group	40	35	19/01/2024	EUR	100,216.54	4,560.00
CALL Prysmian	55	41	15/02/2024	EUR	126,763.75	8,266.50
CALL Puma	25	52	19/01/2024	EUR	46,976.91	2,300.00
CALL Renault	50	38.5	19/01/2024	EUR	46,962.35	1,600.00
CALL Ryanair Holdings	80	19	19/01/2024	EUR	85,591.81	2,880.00
CALL Sartorius	3	340	19/01/2024	EUR	43,853.35	2,820.00
CALL Sartorius Stedim Biotech	5	240	16/02/2024	EUR	64,297.25	7,235.00
CALL Tag Immobilien	100	12.8	19/01/2024	EUR	87,705.32	6,800.00



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND (suite)

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
CALL Terna Rete Elettrica Nazionale	-20	7.6	14/03/2024	EUR	-79,366.25	-5,240.00
CALL Unibail-Rodamco	30	68	19/01/2024	EUR	87,924.85	4,560.00
CALL Valeo	65	14	19/01/2024	EUR	45,125.34	2,990.00
CALL Zalando	60	22.5	19/01/2024	EUR	44,377.18	2,460.00
PUT Covestro	-13	50	15/03/2024	EUR	23,827.23	-3,601.00
PUT Stora Enso 'R'	-80	12	15/03/2024	EUR	34,762.19	-3,920.00
PUT Terna Rete Elettrica Nazionale	-20	7.2	14/03/2024	EUR	39,350.60	-2,270.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de EUR 86,959.50 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD	Valeur d'évaluation en USD
CALL Albemarle	-10	120	21/06/2024	USD	-110,641.34	-35,750.00
CALL First Quantum Minerals	150	22	19/01/2024	CAD	7,550.61	0.00
CALL Nucor	-10	160	21/06/2024	USD	-127,336.37	-24,100.00
CALL Stoxx Europe 600 Automobiles	100	590	19/01/2024	EUR	1,423,193.74	51,366.24
PUT Albemarle	-10	115	21/06/2024	USD	28,763.22	-7,450.00
PUT Nucor	-10	150	21/06/2024	USD	30,398.52	-4,150.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 20,083.76 et figure au passif de l'état des actifs nets.

## NOTE 12

### PRETS DE TITRES

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023, la SICAV a procédé à des opérations de prêts de titres. Dans le cadre de ces opérations de prêts de titres, les compartiments de la SICAV reçoivent une garantie (sous la forme d'obligations émises ou garanties par un gouvernement ou une autorité gouvernementale régionale ou locale d'un Etat membre de l'OCDE, ou émises ou garanties par des entités locales, régionales ou internationales d'institutions ou d'organisations supranationales présentant une notation d'au moins AA et/ou d'obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier plan offrant une liquidité adéquate), dont la valeur au moment de la conclusion du contrat de prêt de titres équivaut au moins à 105.00% de la valeur de marché totale des titres prêtés.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Au 31 décembre 2023, la valeur des titres prêtés et des garanties reçues s'élève à :

Compartiment	Devise	Montant des titres en prêt	Garantie reçue
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND	EUR	1,049,664.13	1,110,470.79
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND	USD	5,523,487.32	5,822,787.20
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND	EUR	27,663.48	29,136.90

Les compartiments perçoivent une rémunération sur ces opérations de prêts de titres. Cette rémunération est présentée dans l'état des opérations et des variations des actifs nets à la section "Intérêts sur prêts de titres, nets". Une commission s'élevant à 30.00% des intérêts reçus est perçue par la banque dépositaire, Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg, au titre des services qu'elle fournit à la SICAV dans le cadre des contrats de prêts de titres.

### NOTE 13

#### EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement n'est survenu après la clôture de l'exercice.

# CROSSFUND SICAV

## Total Expense Ratio ("TER") (Annexe non révisée I)

Conformément à la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux" du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021) de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS"), la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le total des frais d'exploitation (les frais d'exploitation consistent essentiellement en commissions de gestion, commissions de Banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et droits) rapporté à la VNI moyenne du Compartiment/de la Classe d'Actions concerné(e) (calculée sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets de la période concernée) exprimé dans sa devise de référence.

Pour autant que le compartiment investisse plus de 10% de ses actifs dans d'autres fonds d'investissement, un TER synthétique est calculé :

- en ajoutant au TER la somme des TER des fonds sous-jacents pondérés selon leur part dans l'actif net du compartiment correspondant à la date de référence. Si l'un des fonds cibles ne publie pas de TER, aucun TER synthétique ne sera calculé pour cette fraction d'investissement.
- en soustrayant l'impact des rétrocessions perçues, calculé en divisant le montant des rétrocessions par la moyenne des actifs.

Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023, le TER était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND</b>				
A	EUR	1.93%	1.93%	1.95%
B	EUR	2.54%	2.54%	2.56%
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND</b>				
A	EUR	1.59%	1.59%	-
A	CHF	1.66%	1.66%	-
B	EUR	1.96%	1.96%	-
B	CHF	2.08%	2.08%	-
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND</b>				
A	EUR	2.04%	2.04%	2.17%
A	USD	2.11%	2.11%	2.24%
A	CHF	2.20%	2.20%	2.33%
B	EUR	2.63%	2.63%	2.77%
B	USD	2.71%	2.71%	2.84%
B	CHF	2.47%	2.47%	2.60%
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND</b>				
A	USD	1.91%	1.91%	-
A	CHF	1.96%	1.96%	-
A	EUR	1.97%	1.97%	-
B	USD	2.19%	2.19%	-
B	CHF	1.86%	1.86%	-
B	EUR	2.44%	2.44%	-

# CROSSFUND SICAV

## Total Expense Ratio ("TER") (Annexe non révisée I) (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND				
A	EUR	2.20%	2.20%	-
B	EUR	2.68%	2.68%	-
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND				
A	CHF	2.06%	2.06%	-
A	EUR	2.10%	2.10%	-
B	CHF	2.26%	2.26%	-
B	EUR	2.27%	2.27%	-
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND				
A	USD	2.16%	2.16%	-
A	EUR	2.22%	2.22%	-
A	CHF	2.22%	2.22%	-
B	USD	2.54%	2.54%	-
B	EUR	2.63%	2.63%	-
B	CHF	2.62%	2.62%	-
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND				
A	EUR	4.27%	4.27%	-
A	CHF	4.17%	4.17%	-
B	EUR	4.81%	4.81%	-
B	CHF	4.31%	4.31%	-
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND				
D	USD	2.17%	2.17%	-
A	USD	3.06%	3.04%	-
A	CHF	3.39%	3.34%	-
A	EUR	3.13%	3.10%	-

# CROSSFUND SICAV

## Performance (Annexe non révisée II)

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre la valeur nette d'inventaire par action au 31 décembre 2023 et la valeur nette d'inventaire par action au 31 décembre 2022.

La performance a été calculée respectivement à la fin de chaque exercice conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS") du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021).

Le calcul de la performance s'appuie sur des données historiques qui ne sauraient préjuger de la performance actuelle ou future. Les commissions et frais prélevés au titre de l'émission ou du rachat d'actions, selon le cas, n'ont pas été pris en compte pour ce calcul.

Au 31 décembre 2023, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST RETURN FUND</b>				
A	EUR	15.33%	-18.01%	7.99%
B	EUR	14.64%	-18.50%	7.48%
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND</b>				
A	EUR	3.50%	-9.26%	-0.93%
A	CHF	1.34%	-9.72%	-1.25%
B	EUR	3.19%	-9.54%	-1.22%
B	CHF	1.26%	-9.71%	-1.33%
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST CONSERVATIVE FUND</b>				
A	EUR	2.31%	-12.40%	2.06%
A	USD	4.29%	-10.59%	2.64%
A	CHF	0.09%	-12.86%	1.78%
B	EUR	1.71%	-12.92%	1.57%
B	USD	3.67%	-11.13%	2.16%
B	CHF	-0.15%	-13.06%	1.48%
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND</b>				
A	USD	14.73%	-15.34%	1.89%
A	CHF	10.20%	-17.48%	0.88%
A	EUR	12.36%	-17.23%	1.07%
B	USD	14.39%	-15.60%	1.62%
B	CHF	10.31%	-17.46%	0.84%
B	EUR	12.29%	-17.16%	1.11%
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN OPPORTUNITY FUND</b>				
A	EUR	14.05%	-13.09%	23.11%
B	EUR	13.48%	-13.52%	22.95%
<b>CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST SWISS OPPORTUNITY FUND</b>				
A	CHF	5.75%	-20.20%	15.01%
A	EUR	7.69%	-20.01%	15.18%
B	CHF	5.54%	-20.36%	14.89%
B	EUR	7.46%	-20.16%	15.09%

# CROSSFUND SICAV

## Performance (Annexe non révisée II) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST HEALTHCARE FUND				
A	USD	-0.24%	-8.88%	13.18%
A	EUR	-2.43%	-11.33%	12.08%
A	CHF	-4.39%	-11.51%	11.80%
B	USD	-0.64%	-9.24%	12.79%
B	EUR	-2.81%	-11.69%	11.69%
B	CHF	-4.75%	-11.85%	11.42%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND				
A	EUR	3.23%	-29.91%	5.22%
A	CHF	1.18%	-29.81%	4.95%
B	EUR	2.71%	-30.27%	4.79%
B	CHF	1.27%	-29.69%	4.80%
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST METALS & MINING EQUITY FUND				
D	USD	-1.71%	-0.36%	2.70% *
A	USD	-2.84%	-1.36%	11.40% *
A	CHF	-7.60%	-5.25%	9.48% *
A	EUR	-5.68%	-4.80%	10.32% *

\* La performance des Classes d'Actions lancées pendant l'exercice a été calculée en comparant l'actif net par Action à la date de lancement de la Classe d'Actions avec l'actif net par Action en fin d'exercice.

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III)

### 1. Rémunération des membres de la Société de Gestion

La Société de Gestion a adopté une Politique de rémunération conforme aux principes édictés par la loi du 10 mai 2016 portant modification de la loi du 17 décembre 2010 ("la Loi").

L'exercice financier de la Société de Gestion prend fin le 31 décembre de chaque année.

Le tableau suivant présente le montant total des rémunérations pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2023, ventilé en rémunération fixe et rémunération variable, versées par la Société de Gestion à ses employés.

Il a été établi en tenant compte du point 162 de la section 14.1 des lignes de conduite en matière de rémunération de l'AEMF en ce qui concerne la confidentialité et la protection des données.

	Nombre de bénéficiaires	Total des rémunérations (EUR)	Rémunération fixe (en EUR)	Rémunération variable (bonus cibles ou discrétionnaires, rémunération sous forme de parts) (en EUR)
Total des rémunérations versées par la Société de Gestion en 2023	32	31,338	22,250	9,088

#### *Complément d'explication*

Les bénéficiaires indiqués désignent les preneurs de risque (en ce compris les 4 dirigeants) ainsi que les employés de la Société de Gestion dédiés aux activités de celle-ci pour l'ensemble des fonds gérés, et rémunérés par elle. De plus, la Société de Gestion n'a pas rémunéré directement le personnel du Gestionnaire mais a plutôt veillé à ce que ce dernier respecte lui-même les exigences de la Politique de rémunération.

Les avantages ont été octroyés sur la base de critères tels que le niveau de séniorité, le rang hiérarchique ou d'autres critères d'éligibilité, sans tenir compte de critères de performance, et ils sont donc exclus des chiffres relatifs à la rémunération fixe ou variable fournis ci-avant.

Le total des rémunérations fixes et variables indiqué s'appuie sur la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV.

Les résultats de l'examen annuel de 2023 ne font pas exception à la règle.

La politique de rémunération adoptée n'a pas fait l'objet de modifications depuis qu'elle a été mise en œuvre.

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

### 2. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 31 décembre 2023, les compartiments CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND, CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND et CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND ont procédé à des opérations de prêts de titres, instruments entrant dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil de novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le Règlement (UE) n° 648/2012.

#### *Données globales*

En ce qui concerne les opérations de prêts de titres, la valeur de marché totale des titres faisant l'objet d'un prêt au 31 décembre 2023 était la suivante :

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND**

Description	Valeur de marché EUR	% des Actifs nets	% du total des actifs éligibles
Prêts de titres	1,049,664.13	3.35%	3.54%

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND**

Description	Valeur de marché USD	% des Actifs nets	% du total des actifs éligibles
Prêts de titres	5,523,487.32	9.67%	9.95%

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND**

Description	Valeur de marché EUR	% des Actifs nets	% du total des actifs éligibles
Prêts de titres	27,663.48	0.29%	0.31%



## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

### **Données sur la concentration**

Les émetteurs des titres reçus en garantie au titre des Contrats de prêts de titres et de trésorerie au 31 décembre 2023 sont les suivants :

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND**

Emetteurs de la garantie	Volume des titres reçus en garantie	Montant de la garantie EUR
Gouvernement autrichien	9	101,524.94
Institution de crédit	12	54,198.03
Gouvernement allemand	34	458,192.56
Gouvernement néerlandais	9	346,445.52
Gouvernement finlandais	5	19,241.24
	1	7.03
Gouvernement américain	9	130,861.47

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND**

Emetteurs de la garantie	Volume des titres reçus en garantie	Montant de la garantie USD
Gouvernement autrichien	9	532,349.24
Institution de crédit	12	284,189.14
Gouvernement allemand	34	2,402,546.32
Gouvernement néerlandais	9	1,816,597.63
Gouvernement finlandais	5	100,891.93
	1	36.88
Gouvernement américain	9	686,176.06

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND**

Emetteurs de la garantie	Volume des titres reçus en garantie	Montant de la garantie EUR
Gouvernement autrichien	9	2,663.84
Institution de crédit	12	1,422.06
Gouvernement allemand	34	12,022.18
Gouvernement néerlandais	9	9,090.17
Gouvernement finlandais	5	504.88
	1	0.18
Gouvernement américain	9	3,433.59

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

Les contreparties de l'ensemble des swaps d'opérations de prêts de titres au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND

Contreparties	Valeur de marché EUR
Prêts de titres	
Banque Pictet & Cie SA Geneva	1,049,664.13

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND

Contreparties	Valeur de marché USD
Prêts de titres	
Banque Pictet & Cie SA Geneva	5,523,487.32

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

Contreparties	Valeur de marché EUR
Prêts de titres	
Banque Pictet & Cie SA Geneva	27,663.48

### Conservation des garanties reçues

Les garanties reçues sont conservées par Pictet & Cie (Europe) S.A. (la "Banque dépositaire") et s'établissent comme suit au 31 décembre 2023 :

Dépôt			
Nom du compartiment	Description	Devise du compartiment	Montant de la garantie
Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg			
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND	Prêts de titres	EUR	1,110,470.79
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND	Prêts de titres	USD	5,822,787.20
CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND	Prêts de titres	EUR	29,136.90

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

### **Données globales sur les transactions**

Les données globales relatives aux transactions sur les garanties reçues au titre de l'ensemble des prêts de titres au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST BOND FUND**

Contreparties

Type de garantie	Volume des titres reçus en garantie	Montant de la garantie	Echéance de la garantie	Règlement et compensation
Prêts de titres				
Obligations d'Institutions de crédit	3	42,787.14	Trois mois à un an	Tripartite
Obligations d'Institutions de crédit	9	11,410.89	Supérieure à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	4	28,817.07	Trois mois à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	63	1,027,455.69	Supérieure à un an	Tripartite

#### **CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST GLOBAL BOND FUND**

Contreparties

Type de garantie	Volume des titres reçus en garantie	Montant de la garantie	Echéance de la garantie	Règlement et compensation
Prêts de titres				
Obligations d'Institutions de crédit	3	224,355.65	Trois mois à un an	Tripartite
Obligations d'Institutions de crédit	9	59,833.49	Supérieure à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	4	151,103.14	Trois mois à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	63	5,387,494.92	Supérieure à un an	Tripartite

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

### CROSSFUND SICAV - CROSSINVEST EUROPEAN SMALL AND MIDCAP EQUITY FUND

#### Contreparties

Type de garantie	Volume des titres reçus en garantie	Montant de la garantie	Echéance de la garantie	Règlement et compensation
Prêts de titres				
Obligations d'Institutions de crédit	3	1,122.66	Trois mois à un an	Tripartite
Obligations d'Institutions de crédit	9	299.40	Supérieure à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	4	756.12	Trois mois à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	63	26,958.72	Supérieure à un an	Tripartite

Au 31 décembre 2023, l'échéance de tous les prêts de titres est considérée comme ouverte.

#### **Garantie sur prêts de titres**

Dans le cadre d'opérations de prêts de titres, les compartiments de la SICAV reçoivent une garantie (sous la forme d'obligations émises ou garanties par un gouvernement ou une autorité gouvernementale régionale ou locale d'un Etat membre de l'OCDE, ou émises ou garanties par des entités locales, régionales ou internationales d'institutions ou d'organisations supranationales présentant une notation d'au moins AA et/ou d'obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier plan offrant une liquidité adéquate).

#### **Données sur le rendement et les coûts**

Le compartiment perçoit une rémunération sur ces opérations de prêts de titres. Cette rémunération est présentée dans l'état des opérations et des variations des actifs nets à la section "Intérêts sur prêts de titres, nets". Une commission s'élevant à 30% des intérêts reçus est perçue par la Banque dépositaire, Pictet & Cie (Europe) S.A., au titre des services qu'elle fournit à la SICAV dans le cadre des contrats de prêts de titres.

#### **Données sur la réutilisation des garanties**

Aucune garantie en titres ou en espèces n'a été réutilisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

### **3. Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR")**

Au sens du règlement SFDR (règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers), les compartiments ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'ont pas pour objectif l'investissement durable.

Aux fins du règlement "Taxinomie" (règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088), les investissements sous-jacents aux compartiments ne tiennent pas compte des critères de durabilité environnementale des activités économiques définis par l'UE.

### **4. Code de conduite de l'ALFI**

Le Conseil d'Administration de la SICAV a adopté les Principes du code de conduite ALFI de juin 2022 (le "Code"), qui établit un cadre de principes directeurs et de recommandations de bonnes pratiques pour la gouvernance des fonds d'investissement luxembourgeois. Le Conseil d'Administration de la SICAV estime avoir respecté les Principes du Code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

### **5. Informations concernant l'évaluation du risque**

Au 31 décembre 2023, quatre compartiments de Crossfund SICAV ont recours à l'approche de la VaR pour surveiller leur exposition globale au risque.

Plus précisément, les compartiments utilisant l'option VaR absolue sont les suivants :

CROSSFUND SICAV - Crossinvest Global Bond Fund  
CROSSFUND SICAV - Crossinvest Return Fund  
CROSSFUND SICAV - Crossinvest Bond Fund  
CROSSFUND SICAV - Crossinvest Conservative Fund

Le tableau suivant (tableau 1.1) fournit les informations requises par la Circulaire 11/512 de la CSSF.

# CROSSFUND SICAV

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

*Tableau 1.1 – Résumé des informations à fournir concernant les risques*

Sub funds	Average leverage	Leverage Computation approach	GRE monitoring approach	VaR optional Regime	VaR Limit Ratio			Sub fund Average VaR	Benchmark Average VaR	Benchmark	Legal limit	VaR Models and Inputs
					Average	Minimum	Maximum					
CROSSFUND SICAV - Crossinvest Global Bond Fund	86.45%	notionals of the derivatives	VaR	Absolute	5.41%	3.54%	7.32%	5.41%	n/a	n/a	20%	1 month holding period, 99% CI, Monte Carlo, observation period 3.5 years
CROSSFUND SICAV - Crossinvest Return Fund	89.04%	notionals of the derivatives	VaR	Absolute	9.38%	7.29%	11.11%	9.38%	n/a	n/a	20%	1 month holding period, 99% CI, Monte Carlo, observation period 3.5 years
CROSSFUND SICAV - Crossinvest Bond Fund	52.74%	notionals of the derivatives	VaR	Absolute	3.22%	1.87%	4.17%	3.22%	n/a	n/a	20%	1 month holding period, 99% CI, Monte Carlo, observation period 3.5 years
CROSSFUND SICAV - Crossinvest Conservative Fund	40.18%	notionals of the derivatives	VaR	Absolute	5.48%	3.31%	7.18%	5.48%	n/a	n/a	20%	1 month holding period, 99% CI, Monte Carlo, observation period 3.5 years

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée III) (suite)

### ***Commentaires d'ordre général***

Tous les chiffres de VaR sont calculés en tenant compte des paramètres suivants

- Horizon de détention d'un mois
- Intervalle de confiance de 99% (ce qui signifie qu'il existe une probabilité de 1% que la valeur du portefeuille puisse connaître une baisse mensuelle plus importante que le pourcentage indiqué)
- Simulation de Monte Carlo
- 3.5 ans d'historique de données pour déterminer les facteurs de risque

Le traitement et la présentation des chiffres de VaR peuvent varier légèrement en fonction de l'option de VaR utilisée (absolue ou relative).

### *Option de la VaR absolue*

Pour les compartiments ayant recours à l'option de la VaR absolue, les chiffres présentés (moyenne, min. et max.) sont en termes absolus. Autrement dit, ils ne sont comparés à aucun indice de référence ni à aucune limite. Nous considérons cette manière de présenter les chiffres plus pertinente et plus facile à appréhender.

Le niveau de levier est également inclus. Il correspond à la somme des valeurs notionnelles des instruments dérivés utilisés (CESR/10-788 boîte 25). Les chiffres présentés se basent sur des observations quotidiennes couvrant la période considérée.

### *Compartiments utilisant l'approche par les engagements*

Pour les compartiments qui utilisent l'approche par les engagements afin de surveiller leur exposition globale au risque, les instruments financiers dérivés sont convertis dans la position équivalente de leur actif sous-jacent.

L'exposition globale au risque ne devra pas excéder la valeur nette d'inventaire du compartiment.

