



J. SAFRA SARASIN



NCM Alternative Assets

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du type «autres fonds en placements alternatifs» à risques particuliers pour investisseurs qualifiés

Rapport annuel pour la période du 20 octobre 2021 au 31 octobre 2022

Table des matières

Management et Administration	3
Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres	4
Rapport de l'Expert-réviseur agréé	5
Avis aux investisseurs	7
Information sur la distribution	8

Rapport annuel NCM Alternative Assets, fonds à risque particulier –

NCM Enhanced Physical Gold Macro: USD
Fonds à compartiments multiples (ombrelle) de droit suisse
(autres fonds en placement alternatifs)

Etat de l'actif net au 31.10.2022	9
Etat des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 20 octobre 2021 au 31 octobre 2022	10
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	12
Chiffres clés	17
Performance en % (en USD)	18
Notes aux états financiers	19
Notes générales	28

Management et Administration

Direction du fonds

J. Safra Sarasin Investmentfonds SA
Wallstrasse 9, 4002 Bâle

Conseil d'administration

Oliver Cartade (Président),
membre de la direction
Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle

Urs Oberer (Vice-président), Managing Director,
Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle

Daniel Graf, Managing Director,
Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle

Jan Stig Rasmussen, Directeur indépendant
Luxembourg

Membres de la Direction du fonds

Michaela Imwinkelried, Managing Director
Valter Rinaldi, Executive Director
Elvan Sahin, Executive Director
Lucius Wirz, Executive Director
Sarah Saade, Executive Director

Banque dépositaire

Banque J. Safra Sarasin SA
Elisabethenstrasse 62, 4002 Bâle

Agent payeur

Banque J. Safra Sarasin SA
Elisabethenstrasse 62, 4002 Bâle

Gestionnaire de fortune

Noble Capital Management (NCM) SA
Collonge Bellerive

Administration du fonds

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-Sur-Alzette, succursale de Zurich, 8027 Zurich

Société d'audit

Deloitte SA, Zurich

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

NCM Enhanced Physical Gold Macro (USD)

2022 restera dans les annales comme l'année de l'effondrement des modèles de parité de risque, dans la mesure où, pour la première fois dans l'histoire, les obligations et les actions ont concomitamment reculé de plus de 10%. Le déclencheur en fut le retour de l'inflation, synonyme de fin de l'argent facile. Après avoir finalement réalisé que cette hausse des prix n'était pas transitoire, les banques centrales ont tenté de la juguler via un cycle de remontée des taux sans précédent. Le taux d'intervention de la Fed s'est ainsi vu propulsé de 0.25% en mars 2022 à 4.50% en décembre, ne laissant ainsi aucune échappatoire aux gestions traditionnelles. Dans un tel contexte, certaines stratégies alternatives ont toutefois donné de bons résultats. La stratégie NCM ENHANCED Physical Gold Macro – fondée sur la fin programmée du modèle de parité de risque – a parfaitement rempli son rôle, générant une performance de +6.68% sur le compartiment A et de +7.37% sur le compartiment D, soit une surperformance par rapport au benchmark de respectivement 6.24% et 6.93%. Soulignons qu'une telle performance a été réalisée en dépit du fait que l'actif de référence, l'or physique, a clôturé l'année virtuellement inchangé sur fond de dollar fort. La surperformance est à mettre principalement au crédit de la stratégie d'overlay du fonds. Au sein de cette dernière, l'optimisation du recours aux produits dérivés, offrant des revenus asymétriques et nous permettant de consolider nos positions dans un environnement hautement volatil, a contribué à plus de la moitié de la performance. L'autre moitié provient d'allocations directionnelles opportunes sur les autres métaux précieux (argent et platine principalement) et, dans une moindre mesure de positions de change, particulièrement des positions vendeuses sur USDCHF.

Rapport de l'Expert-réviseur agr  

Rapport abrégé de la société d'audit

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels de

NCM Enhanced Physical Gold Macro

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements NCM Enhanced Physical Gold Macro comprenant le compte de fortune et le compte de résultat, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h et l'art. 90 de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour la période du 20 octobre 2021 au 31 octobre 2022.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour la période du 20 octobre 2021 au 31 octobre 2022 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Deloitte AG

Christian Weber

Deborah Caldwell

Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Zürich, 28 février 2023

Avis aux investisseurs

Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC)

Publication unique

NCM Alternative Assets, fonds à risque particulier – NCM Enhanced Physical Gold Macro

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse du type „autres fonds en placements alternatifs“

I. Modification du contrat de fonds de placement

Sous réserve de l'approbation de la FINMA et avec l'accord de la Banque J. Safra Sarasin AG, en tant que banque dépositaire, les modifications suivantes du contrat de fonds sont prévues :

Répartition des risques (§ 15 ch. 4 et 6)

La direction de fonds peut investir au maximum 30 % (avant 20%) de la fortune du compartiment dans des avoirs à vue et à terme auprès d'une même banque. Dans cette limite, aussi bien les liquidités selon le § 9 que les avoirs en banque selon le § 8 doivent être pris en considération (ch. 4).

Les placements, les avoirs et les créances auprès d'un même émetteur ou débiteur visés aux ch. 3 à 5 ci-dessus ne doivent pas dépasser 30 % (avant 20%) de la fortune du compartiment. Sous réserve des limites plus élevées selon ch. 12 et 13 (ch. 6).

Conformément à l'art. 27 LPCC en relation avec l'art. 41 de l'ordonnance sur les placements collectifs de capitaux, les investisseurs sont informés qu'ils peuvent, dans un délai de 30 jours à compter de la date de la présente publication, formuler des objections à l'encontre des modifications mentionnées auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Berne, ou exiger le remboursement de leurs parts en espèces.

Conformément à l'art. 41 al. 1 et 2bis en relation avec l'art. 35a al. 1 et 2 OPCC, les investisseurs sont informés que l'examen et la constatation de la conformité à la loi des modifications du contrat de fonds par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA ne s'étend qu'aux dispositions selon l'art. 35a al. 1 let. a-g LPCC. Dans le cas d'espèce, la FINMA examine les modifications susmentionnées en conformité à la loi.

Le contrat de fonds avec la notice informative et ce même document faisant apparaître le texte intégrant toutes les modifications mentionnées précédemment, peuvent être obtenus gratuitement auprès de la direction du fonds.

Bâle, le 23.06.2022

La direction de fonds

J. Safra Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, 4002 Basel

La banque dépositaire

Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, 4002 Basel

Information sur la distribution

Distribution NCM Enhanced Physical Gold Macro

Pour l'exercice 2021/2022, la direction du fonds a décidé de ne pas effectuer de distribution pour les classes A et D.

NCM Enhanced Physical Gold Macro

Etat de l'actif net au 31 octobre 2022

	31.10.2022
en USD	
Dépôts à vue	5 453 269.46
Dépôts à terme	1 555 000.00
Instruments monétaires	-
Titres	
- Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits	-
- Produits structurés	-
- Actions et autres instruments et droits	-
- Parts d'autres placements collectifs de capitaux	-
- Métaux précieux	78 086 279.89
Autres investissements	-
Instruments financiers dérivés	-5 231 262.43
Autres actifs	1 729.40
Total des actifs du fonds	79 865 016.32
./. Prêts	-
./. Autres passifs	-541 830.81
Actif net du fonds	79 323 185.51
Variation des actifs nets du fonds	
Actifs nets du fonds au début de la période	-
./. Distribution	-
Mouvement de parts	100 460 839.44
Résultat total	-21 137 653.93
Total des actifs nets à la fin de l'année	79 323 185.51
Nombre de parts en circulation	
Classe A	
Situation au début de la période	-
Emission d'actions	873 014.61
Rachat d'actions	-
Situation à la fin de la période	873 014.61
Total actif net par action en USD	84.11
Nombre de parts en circulation	
Classe D	
Situation au début de la période	-
Emission d'actions	82 486.84
Rachat d'actions	-12 808.35
Situation à la fin de la période	69 678.49
Total actif net par action en USD	84.55

Etat des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 20 octobre 2021 au 31 octobre 2022

	20.10.2021/ 31.10.2022
en USD	
Revenus sur actifs bancaires	3 948.79
Revenus sur les instruments du marché monétaire	26 024.81
Revenus sur titres	-
- Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits	-
- Produits structurés	-
- Actions et autres instruments et droits	-
- Parts d'autres placements collectifs de capitaux	-
Revenus sur autres instruments	-
Revenus sur titres prêtés	-
Autres revenus	-
Revenu net reçu sur actions émises	-308 378.83
Total revenus	-278 405.23
Intérêts payés	-799.86
Intérêts négatifs	-228.79
Frais de révision	-
Rémunérations suivantes conformément à l'accord avec le fonds:	-
- Direction du fonds	-787 616.01
- Frais de performance	-23 002.70
- Frais de banque dépositaire	-
Autres dépenses	-4 533.99
Transfert partiel de la rémunération réglementaire sur la plus/moins-value réalisée (commission de performance) Du fonds - direction du fonds	23 002.70
Transfert partiel de la rémunération des commissions de la direction du fonds conformément aux accords Du fonds sur les plus/moins-values	-
Revenu net distribué sur parts rachetées	5 507.59
Total des dépenses	-787 671.06
Revenu net	-1 066 076.29
Plus et moins-values réalisées	-9 792 166.66
Transfert partiel de la rémunération réglementaire sur la plus/moins-value réalisée (commission de performance) Du fonds - direction du fonds	-23 002.70
Transfert partiel de la rémunération des commissions de la direction du fonds conformément aux accords Du fonds sur les plus/moins-values ¹⁾	-
Résultat réalisé	-10 881 245.65
Plus et moins-values latentes	-10 256 408.28
Résultat total	-21 137 653.93

¹⁾ en accord avec la circulaire AFC n°24 du 20 novembre 2017

	20.10.2021/ 31.10.2022
en USD	
Affectation du résultat net	
Résultat net de l'exercice	-1 066 076.29
Montant transféré à la réserve du capital	1 066 076.29
Plus-values réalisées au cours de l'exercice comptable destinées à être distribuées	-
Plus-values réalisées au cours de l'exercice comptable antérieurs destinées à être distribuées	-
Solde reporté de l'année précédente	-
Résultat disponible pour la distribution	
Distribution provisoire	-
Résultat destiné à être distribué/ réinvesti à l'investisseur	-
Solde reporté	-
Ratio des dépenses totales classe A (avec frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %)	1.20%
Ratio des dépenses totales classe D (avec frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %)	1.37%
Ratio des dépenses totales classe A (sans frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %)	1.18%
Ratio des dépenses totales classe D (sans frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %)	1.17%

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 octobre 2022

Dénomination	%	Maturité	Devise	Quantité- Valeur nominale 20.10.2021	Achats*	Ventes*	Quantité- valeur nominale 31.10.2022	Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif
Valeurs mobilières négociées en bourse									
Métaux précieux négociés en bourse									
USD									
L.D Or/1 Kilo 999.9 O.Bess.Usd	var.	31.12.99	USD	-	1 481 852	-	1 481 852	78 086 279.89	97.77
								78 086 279.89	97.77
Total - Métaux précieux négociés en bourse								78 086 279.89	97.77
Total - Valeurs mobilières négociées en bourse								78 086 279.89	97.77
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé									
Bons du Trésor									
USD									
Usa 0% 21-11.08.22 Tb	var.	11.08.22	USD	-	1 600 000	-1 600 000	-	-	-
Usa 0% 22-15.09.22 Tb	var.	15.09.22	USD	-	2 100 000	-2 100 000	-	-	-
Usa 0% 22-17.05.22 Tb	var.	17.05.22	USD	-	29 000 000	-29 000 000	-	-	-
Usa 0% 22-25.08.22 Tb	var.	25.08.22	USD	-	2 000 000	-2 000 000	-	-	-
Usa 0% 22-26.07.22 Tb	var.	26.07.22	USD	-	11 000 000	-11 000 000	-	-	-
Usa 0% 22-27.09.22 Tb	var.	27.09.22	USD	-	500 000	-500 000	-	-	-
Usa 0% 22-28.06.22 Tb	var.	28.06.22	USD	-	11 000 000	-11 000 000	-	-	-
Usa 0% 22-31.05.22 Tb	var.	31.05.22	USD	-	12 000 000	-12 000 000	-	-	-
Total - Bons du Trésor								-	-
Total - Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé								-	-
Instruments financiers assimilables à des liquidités									
Instruments financiers dérivés									
Options (Engagement croissant)									
EUR									
CALL Eur/Aud Spot Cross 1.64		06.06.22	EUR	-	500 000	-500 000	-	-	-
CALL Eur/Aud Spot Cross 1.65		04.08.22	EUR	-	500 000	-500 000	-	-	-
PUT Eur/Usd Spot - Cross Rates 1.08		06.06.22	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-	-	-
Total - Options								-	-
USD									
PUT S&P 500 Emini Index 3 500.00		16.09.22	USD	-	50	-50	-	-	-
CALL Usd/Gbp Spot - Cross Rates 0.78		15.09.22	USD	-	2 560 000	-2 560 000	-	-	-
CALL Usd/Jpy Spot Cross 130.00		21.07.22	USD	-	3 000 000	-3 000 000	-	-	-
PUT Usd/Jpy Spot Cross 127.00		21.07.22	USD	-	3 000 000	-3 000 000	-	-	-
PUT Usd/Jpy Spot Cross 120.00		21.07.22	USD	-	6 000 000	-6 000 000	-	-	-
PUT Usd/Xag Spot Cross 0.04		25.05.22	USD	-	4 200 000	-4 200 000	-	-	-
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.05		22.07.22	USD	-	3 000 000	-3 000 000	-	-	-
PUT Usd/Xag Spot Cross 0.04		02.09.22	USD	-	7 500 000	-7 500 000	-	-	-
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.05		05.09.22	USD	-	6 420 000	-6 420 000	-	-	-
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.05		21.01.22	USD	-	428 000	-428 000	-	-	-
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		10.05.22	USD	-	3 820 000	-3 820 000	-	-	-
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		10.05.22	USD	-	1 750 000	-1 750 000	-	-	-
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		23.05.22	USD	-	4 000 000	-4 000 000	-	-	-
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		23.05.22	USD	-	3 640 000	-3 640 000	-	-	-
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		25.05.22	USD	-	4 000 000	-4 000 000	-	-	-
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		31.05.22	USD	-	19 150 000	-19 150 000	-	-	-
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		08.06.22	USD	-	20 000 000	-20 000 000	-	-	-
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		25.08.22	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-	-	-
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		02.09.22	USD	-	24 232 500	-24 232 500	-	-	-
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		05.09.22	USD	-	5 370 000	-5 370 000	-	-	-
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		08.09.22	USD	-	19 200 000	-19 200 000	-	-	-
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		27.10.22	USD	-	2 512 500	-2 512 500	-	-	-
CALL Usd/Xpd Spot Cross 0.00		02.09.22	USD	-	10 500 000	-10 500 000	-	-	-
CALL Usd/Xpd Spot Cross 0.00		08.09.22	USD	-	5 200 000	-5 200 000	-	-	-
PUT Usd/Xpd Spot Cross 0.00		14.11.22	USD	-	-	-4 800 000	-4 800 000	-	-

Dénomination	%	Maturité	Devise	Quantité- Valeur nominale 20.10.2021	Achats*	Ventes*	Quantité- valeur nominale 31.10.2022	Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		12.05.22	USD	-	1 140 000	-1 140 000	-	-	-
PUT Usd/Xpt Spot Cross 0.00		23.05.22	USD	-	1 250 000	-1 250 000	-	-	-
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		27.06.22	USD	-	1 350 000	-1 350 000	-	-	-
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		05.09.22	USD	-	3 000 000	-3 000 000	-	-	-
PUT Usd/Xpt Spot Cross 0.00		05.09.22	USD	-	4 987 500	-4 987 500	-	-	-
CALL Vix-Cboe Spx Volatility Index 50.00		21.12.22	USD	-	2 500	-	2 500	107 500.00	0.13
								107 500.00	0.13
Total - Options (Engagement croissant)								107 500.00	0.13
Total - Instruments financiers dérivés								107 500.00	0.13
Instruments financiers dérivés									
Options (Engagement décroissant)									
EUR									
PUT Eur/Aud Spot Cross 1.42		07.03.23	EUR	-	-	-3 000 000	-3 000 000	-7 975.54	-0.01
								-7 975.54	-0.01
USD									
PUT Usd/Chf Spot Cross-Rates 0.88		16.01.23	USD	-	-	-2 000 000	-2 000 000	-155.68	-
PUT Usd/Chf Spot Cross-Rates 0.90		18.09.23	USD	-	-	-5 000 000	-5 000 000	-54 635.80	-0.07
CALL Usd/Gbp Spot Cross 0.85		09.01.23	USD	-	-	-2 340 000	-2 340 000	-67 956.95	-0.08
CALL Usd/Gbp Spot Cross 0.83		18.09.23	USD	-	-	-3 600 000	-3 600 000	-220 621.18	-0.28
PUT Usd/Gbp Spot Cross 0.82		18.09.23	USD	-	-	-3 660 000	-3 660 000	-78 267.05	-0.10
CALL Usd/Xag Spot cross 0.07		24.07.23	USD	-	-	-3 000 000	-3 000 000	-93 773.43	-0.12
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.06		16.11.22	USD	-	-	-3 600 000	-3 600 000	-29 052.29	-0.04
PUT Usd/Xag Spot Cross 0.04		21.12.22	USD	-	-	-6 500 000	-6 500 000	-8 153.86	-0.01
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.06		21.12.22	USD	-	-	-4 500 000	-4 500 000	-107 516.93	-0.13
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.06		06.01.23	USD	-	-	-3 400 000	-3 400 000	-57 524.43	-0.07
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.06		17.01.23	USD	-	-	-2 700 000	-2 700 000	-89 104.00	-0.11
PUT Usd/Xag Spot Cross 0.03		17.01.23	USD	-	-	-5 100 000	-5 100 000	-282.39	-
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.06		27.01.23	USD	-	-	-2 550 000	-2 550 000	-57 577.37	-0.07
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.53		26.04.23	USD	-	-	-5 700 000	-5 700 000	-446 807.78	-0.56
PUT Usd/Xag Spot Cross 0.04		24.07.23	USD	-	-	-5 600 000	-5 600 000	-108 528.56	-0.14
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.07		14.09.23	USD	-	-	-2 900 000	-2 900 000	-94 037.37	-0.12
PUT Usd/Xag Spot Cross 0.03		11.10.23	USD	-	-	-6 400 000	-6 400 000	-80 061.12	-0.10
CALL Usd/Xag Spot Cross 0.07		11.10.23	USD	-	-	-3 000 000	-3 000 000	-123 226.17	-0.15
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		23.11.22	USD	-	-	-2 475 000	-2 475 000	-45 863.01	-0.06
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		21.12.22	USD	-	-	-6 880 000	-6 880 000	-350 534.42	-0.44
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		10.01.23	USD	-	-	-3 200 000	-3 200 000	-52 118.27	-0.06
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		17.04.23	USD	-	-	-8 625 000	-8 625 000	-531 610.85	-0.67
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		19.06.23	USD	-	-	-8 350 000	-8 350 000	-407 740.44	-0.51
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		07.08.23	USD	-	-	-6 200 000	-6 200 000	-172 319.89	-0.22
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		08.09.23	USD	-	-	-18 200 000	-18 200 000	-1 772 219.90	-2.22
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		08.09.23	USD	-	-	-21 000 000	-21 000 000	-302 458.17	-0.38
CALL Usd/Xau Spot Cross 0.00		27.10.23	USD	-	-	-7 500 000	-7 500 000	-196 015.73	-0.24
PUT Usd/Xau Spot Cross 0.00		27.10.23	USD	-	-	-11 000 000	-11 000 000	-150 677.78	-0.19
CALL Usd/Xpd Spot Cross 0.00		14.11.22	USD	-	-	-2 550 000	-2 550 000	-31 199.56	-0.04
PUT Usd/Xpd Spot Cross 0.00		09.01.23	USD	-	-	-2 500 000	-2 500 000	-20 547.93	-0.03
PUT Usd/Xpd Spot Cross 0.00		22.02.23	USD	-	-	-3 000 000	-3 000 000	-14 121.33	-0.02
PUT Usd/Xpd Spot Cross 0.00		14.08.23	USD	-	-	-6 000 000	-6 000 000	-30 553.92	-0.04
CALL Usd/Xpd Spot Cross 0.00		14.08.23	USD	-	-	-2 250 000	-2 250 000	-195 143.54	-0.24
CALL Usd/Xpd Spot Cross 0.00		08.09.23	USD	-	-	-7 500 000	-7 500 000	-690 579.45	-0.86
PUT Usd/Xpd Spot Cross 0.00		13.10.23	USD	-	-	-10 800 000	-10 800 000	-145 223.71	-0.18
CALL Usd/Xpd Spot Cross 0.00		13.10.23	USD	-	-	-3 900 000	-3 900 000	-268 314.89	-0.34
PUT Usd/Xpt Spot Cross 0.00		21.12.22	USD	-	-	-2 200 000	-2 200 000	-12 568.34	-0.02
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		27.12.22	USD	-	-	-4 125 000	-4 125 000	-47 796.95	-0.06
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		09.01.23	USD	-	-	-1 275 000	-1 275 000	-25 515.53	-0.03
PUT Usd/Xpt Spot Cross 0.00		09.02.23	USD	-	-	-3 600 000	-3 600 000	-22 992.30	-0.03
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		12.04.23	USD	-	-	-2 550 000	-2 550 000	-108 124.97	-0.13
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		26.04.23	USD	-	-	-2 400 000	-2 400 000	-75 060.77	-0.09
CALL Usd/Xpt Spot Cross 0.00		09.08.23	USD	-	-	-3 100 000	-3 100 000	-128 911.21	-0.16
								-7 515 495.22	-9.41
Total - Options (Engagement décroissant)								-7 523 470.76	-9.42

Dénomination	%	Maturité	Devise	Quantité- Valeur nominale 20.10.2021	Achats*	Ventes*	Quantité- valeur nominale 31.10.2022	Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif
Futures									
USD									
30Y Treasury Notes Usa		20.12.22	USD	-	25	-25	-	-	-
Cboe Spx Volatility Index		21.12.22	USD	-	90	-	90	-98 660.97	-0.12
								-98 660.97	-0.12
Total - Futures								-98 660.97	-0.12
Total - Instruments financiers dérivés								-7 622 131.73	-9.54
Dérivés sur devises									
			Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Maturité	Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif net
Contrats de change									
Achat			AUD	322 382	EUR	200 000	17.12.21	-	-
Achat			AUD	1 589 400	EUR	1 000 000	31.01.22	-	-
Achat			AUD	1 589 982	EUR	1 000 000	31.01.22	-	-
Achat			AUD	1 580 534	EUR	1 000 000	31.03.22	-	-
Achat			AUD	322 596	EUR	200 000	31.03.22	-	-
Achat			AUD	1 527 645	EUR	1 000 000	29.07.22	-	-
Achat			AUD	1 465 507	EUR	1 000 000	30.09.22	-	-
Achat			AUD	1 528 795	EUR	1 000 000	30.11.22	-16 523.90	-0.02
Achat			CHF	187 071	USD	200 000	31.03.22	-	-
Achat			CHF	561 212	USD	600 000	31.03.22	-	-
Achat			CHF	1 882 624	USD	2 000 000	31.03.22	-	-
Achat			CHF	746 650	USD	800 000	31.05.22	-	-
Achat			CHF	1 904 618	USD	2 000 000	31.05.22	-	-
Achat			CHF	1 912 716	USD	2 000 000	29.07.22	-	-
Achat			CHF	971 105	USD	1 000 000	29.07.22	-	-
Achat			CHF	2 871 924	USD	3 000 000	30.09.22	-	-
Achat			CHF	1 476 380	USD	1 500 000	30.09.22	-	-
Achat			CHF	3 455 554	USD	3 500 000	30.11.22	-20 903.81	-0.03
Achat			CHF	3 007 197	USD	3 000 000	30.11.22	27 685.03	0.04
Achat			EUR	200 000	AUD	318 187	17.12.21	-	-
Achat			EUR	500 000	USD	560 352	31.03.22	-	-
Achat			EUR	200 000	AUD	317 203	31.03.22	-	-
Achat			EUR	600 000	AUD	943 418	31.03.22	-	-
Achat			EUR	400 000	AUD	604 561	31.03.22	-	-
Achat			EUR	1 000 000	USD	1 036 707	29.07.22	-	-
Achat			EUR	1 000 000	USD	1 017 703	30.09.22	-	-
Achat			EUR	1 000 000	AUD	1 437 787	30.09.22	-	-
Achat			EUR	1 000 000	USD	971 404	30.09.22	-	-
Achat			EUR	2 000 000	USD	1 919 382	30.11.22	74 706.00	0.09
Achat			GBP	300 000	USD	397 287	17.12.21	-	-
Achat			GBP	300 000	USD	398 400	31.01.22	-	-
Achat			GBP	300 000	USD	398 330	31.01.22	-	-
Achat			GBP	300 000	USD	402 530	31.03.22	-	-
Achat			GBP	300 000	USD	397 235	31.03.22	-	-
Achat			GBP	600 000	USD	785 857	31.05.22	-	-
Achat			GBP	1 000 000	USD	1 300 550	31.05.22	-	-
Achat			GBP	1 600 000	USD	2 020 405	29.07.22	-	-
Achat			GBP	2 000 000	USD	2 457 092	29.07.22	-	-
Achat			GBP	3 600 000	USD	4 344 268	30.09.22	-	-
Achat			GBP	1 000 000	USD	1 145 579	30.09.22	-	-
Achat			GBP	4 600 000	USD	4 926 600	30.11.22	-	-
Achat			GBP	4 600 000	USD	4 925 284	30.11.22	410 959.40	0.51
Achat			JPY	34 637 070	USD	300 000	31.01.22	-	-
Achat			JPY	34 478 399	USD	300 000	31.03.22	-	-
Achat			JPY	34 864 572	USD	300 000	31.03.22	-	-
Achat			JPY	236 712 640	USD	2 000 000	31.03.22	-	-
Achat			JPY	242 971 392	USD	2 000 000	31.03.22	-	-
Achat			JPY	567 756 251	USD	4 600 000	31.05.22	-	-
Achat			JPY	582 749 450	USD	4 600 000	29.07.22	-	-
Achat			JPY	411 832 200	USD	3 000 000	30.09.22	-	-
Achat			JPY	627 107 576	USD	4 600 000	30.09.22	-	-
Achat			JPY	142 561 434	USD	1 000 000	30.09.22	-	-
Achat			JPY	1 236 861 039	USD	8 600 000	30.11.22	-187 291.75	-0.23
Achat			USD	361 568	XAU	200	31.01.22	-	-

Dérivés sur devises

	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Maturité	Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif net
Achat	USD	19 069 185	XAU	10 512	16.02.22	-	-
Achat	USD	30 926 780	XAU	15 013	15.03.22	-	-
Achat	USD	572 036	EUR	500 000	31.03.22	-	-
Achat	USD	1 659 347	XPT	1 600	31.03.22	-	-
Achat	USD	3 339 592	XAU	1 800	31.03.22	-	-
Achat	USD	2 433 313	XAG	100 000	31.03.22	-	-
Achat	USD	1 185 892	XPT	1 100	31.03.22	-	-
Achat	USD	2 000 000	CHF	1 860 772	31.03.22	-	-
Achat	USD	28 659 780	XAU	16 011	24.05.22	-	-
Achat	USD	800 000	CHF	734 867	31.05.22	-	-
Achat	USD	3 901 020	XAU	2 000	31.05.22	-	-
Achat	USD	2 591 682	XAG	100 000	31.05.22	-	-
Achat	USD	495 901	XPT	500	31.05.22	-	-
Achat	USD	3 687 762	XAU	2 000	31.05.22	-	-
Achat	USD	1 004 998	XPT	1 000	29.07.22	-	-
Achat	USD	2 296 532	GBP	2 000 000	20.09.22	-	-
Achat	USD	1 000 000	CHF	940 789	30.09.22	-	-
Achat	USD	4 370 366	XPD	2 000	30.09.22	-	-
Achat	USD	2 185 263	XPD	1 000	30.09.22	-	-
Achat	USD	4 262 547	XPD	2 000	30.09.22	-	-
Achat	USD	20 278 120	XAG	1 111 800	30.09.22	-	-
Achat	XAG	15 000	USD	361 893	17.12.21	-	-
Achat	XAG	20 000	USD	457 792	17.12.21	-	-
Achat	XAG	15 000	USD	366 354	17.12.21	-	-
Achat	XAG	70 000	USD	1 680 770	17.12.21	-	-
Achat	XAG	6 800	USD	157 982	17.12.21	-	-
Achat	XAG	45 000	USD	1 055 597	17.12.21	-	-
Achat	XAG	60 000	USD	1 495 799	17.12.21	-	-
Achat	XAG	231 800	USD	5 078 738	31.01.22	-	-
Achat	XAG	190 000	USD	4 396 719	31.01.22	-	-
Achat	XAG	60 000	USD	1 326 480	31.01.22	-	-
Achat	XAG	60 000	USD	1 378 176	31.01.22	-	-
Achat	XAG	541 800	USD	12 566 853	31.03.22	-	-
Achat	XAG	100 000	USD	2 509 502	31.03.22	-	-
Achat	XAG	100 000	USD	2 418 983	31.05.22	-	-
Achat	XAG	541 800	USD	13 461 004	31.05.22	-	-
Achat	XAG	50 000	USD	1 155 731	31.05.22	-	-
Achat	XAG	120 000	USD	2 572 954	31.05.22	-	-
Achat	XAG	100 000	USD	2 093 418	29.07.22	-	-
Achat	XAG	711 800	USD	15 883 434	29.07.22	-	-
Achat	XAG	811 800	USD	15 134 977	30.09.22	-	-
Achat	XAG	300 000	USD	5 521 104	30.09.22	-	-
Achat	XAG	1 111 800	USD	20 338 878	30.11.22	942 495.09	1.18
Achat	XAU	650	USD	1 164 384	17.12.21	-	-
Achat	XAU	650	USD	1 192 403	17.12.21	-	-
Achat	XAU	1 300	USD	2 299 700	31.01.22	-	-
Achat	XAU	200	USD	352 390	31.01.22	-	-
Achat	XAU	12	USD	22 185	16.02.22	-	-
Achat	XAU	13	USD	26 780	15.03.22	-	-
Achat	XAU	2 500	USD	4 468 018	31.03.22	-	-
Achat	XAU	1 300	USD	2 358 671	31.03.22	-	-
Achat	XAU	5 000	USD	9 408 381	17.05.22	-	-
Achat	XAU	2 000	USD	3 650 850	17.05.22	-	-
Achat	XAU	11	USD	19 780	24.05.22	-	-
Achat	XAU	2 000	USD	3 846 769	31.05.22	-	-
Achat	XAU	2 000	USD	3 837 167	31.05.22	-	-
Achat	XAU	3 000	USD	5 364 772	29.07.22	-	-
Achat	XAU	4 000	USD	6 902 579	29.07.22	-	-
Achat	XAU	3 000	USD	5 176 035	30.09.22	-	-
Achat	XAU	3 000	USD	5 155 029	30.09.22	-	-
Achat	XAU	4 000	USD	6 730 745	30.09.22	-	-
Achat	XAU	11 000	USD	18 032 585	30.11.22	49 517.60	0.06
Achat	XAU	1 500	USD	2 500 999	30.11.22	-40 548.51	-0.05
Achat	XPD	5 000	USD	10 165 980	30.09.22	-	-
Achat	XPD	500	USD	941 863	30.11.22	-14 824.45	-0.02
Achat	XPT	200	USD	187 037	17.12.21	-	-
Achat	XPT	800	USD	772 154	17.12.21	-	-
Achat	XPT	1 700	USD	1 650 691	31.12.21	-	-
Achat	XPT	300	USD	272 905	31.01.22	-	-

Dérivés sur devises

	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Maturité	Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif net
Achat	XPT	1 000	USD	919 000	31.01.22	-	-
Achat	XPT	1 700	USD	1 650 690	31.01.22	-	-
Achat	XPT	4 700	USD	4 846 672	31.03.22	-	-
Achat	XPT	1 000	USD	1 055 411	31.03.22	-	-
Achat	XPT	1 000	USD	1 009 982	31.03.22	-	-
Achat	XPT	4 000	USD	3 992 998	31.03.22	-	-
Achat	XPT	8 000	USD	7 897 579	31.05.22	-	-
Achat	XPT	1 000	USD	952 190	31.05.22	-	-
Achat	XPT	500	USD	461 767	31.05.22	-	-
Achat	XPT	1 000	USD	897 079	29.07.22	-	-
Achat	XPT	1 000	USD	864 873	29.07.22	-	-
Achat	XPT	9 000	USD	8 528 305	29.07.22	-	-
Achat	XPT	10 000	USD	8 721 744	30.09.22	-	-
Achat	XPT	3 000	USD	2 574 515	30.09.22	-	-
Achat	XPT	13 000	USD	11 039 205	30.11.22	1 058 098.60	1.33
Total - Contrats de change						2 283 369.30	2.86
Total - Dérivés sur devises						2 283 369.30	2.86
Total - Instruments financiers dérivés						-5 231 262.43	-6.55
Dépôts à vue						5 453 269.46	6.83
Dépôts à terme						1 555 000.00	1.95
Autres actifs						1 729.40	-
Total des actifs du fonds						79 865 016.32	100.00
./. Prêts						-	-
./. Autres passifs						-541 830.81	-
Actif net du fonds						79 323 185.51	

* Les achats et les ventes incluent les transactions suivantes:
Exercice des droits de souscription ou d'option/conversions/changements de dénomination/rapprochements/transferts/échanges entre sociétés/actions gratuites/achats/fractionnements/actions ou dividendes électifs/sortie après échéance/ tirage au sort/regroupement/rachats/ventes

Catégories d'évaluation par CISCO-FINMA Art. 84 para. 2		Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif	Dont dérivés et instruments financiers
a.	Investissements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public et valorisés selon les prix du marché primaire (Art. 88 al. 1 LPCC)	70 571 648.16	88.36	-75 146 31.73
b.	Investissements qui ne sont pas évalués selon la lettre a dont la valeur est basée sur des paramètres observés sur le marché	2 283 369.30	2.86	2 283 369.30
c.	Investissements dont la valeur ne peut pas être basée sur des paramètres observés sur le marché et qui sont évalués avec des modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-	-

Devise au 31.10.2022

AUD	1.563844	GBP	0.868546	XAU	0.000610
CHF	1.000750	JPY	148.635010	XPD	0.000544
EUR	1.011787	XAG	0.052083	XPT	0.001075

Chiffres clés au 31.10.2022

	31.10.2022
Actif net du fond en million d'USD	79.32
Nombre d'actions en circulation Classe A	873 015
Nombre d'actions en circulation Classe D	69 678
Valeur nette d'inventaire par action en USD Classe A	84.11
Valeur nette d'inventaire par action en USD Classe D	84.55
Distribution/réinvestissement (brut) par action en USD Classe A	-
Distribution/réinvestissement (brut) par action en USD Classe D	-

Performance en % (en USD) *

	2022 (YTD)	Année Civile				Année financière		
		2021**	2020**	2019**	2017/ 2021**	2021/ 2022	2020/ 2021**	2019/ 2020**
NCM Enhanced Physical Gold Macro Classe A	-16.18	-	-	-	-	-15.76	-	-
Pas de Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-
NCM Enhanced Physical Gold Macro Classe D	-15.58	-	-	-	-	-15.41	-	-
Pas de Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-

* Les performances passées ne constituent pas un indicateur des performances futures. La performance calculée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription ou du rachat d'actions.

** Aucune performance n'a été calculée pour les classes A et D car le fonds a été lancé le 20 Octobre 2021.

Notes aux états financiers

Instruments financiers dérivés

Processus d'évaluation des risques:

Approche de l'engagement - II (Art. 35 OPC-FINMA)

A la date du présent rapport, les opérations de change à terme mentionnées en page 14 sont ouvertes.

A la date du présent rapport, les opérations de change mentionnées en page 14 sont ouvertes.

La Société avait les engagements suivants découlant d'options à la date de préparation du rapport. A la date du bilan, les contrats d'options sur dérivés suivants étaient ouverts:

Augmentation de l'exposition:

Eur/Aud Spot Cross

Devise: EUR

Put/Call: PUT

Strike: 1.42

Maturité: 07.03.2023

Nombre de contrats: -3 000 000

Engagement: NIL

Valeur d'évaluation: -7 975.54

Usd/Chf Spot Cross-Rates

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.88

Maturité: 16.01.2023

Nombre de contrats: -2 000 000

Engagement: -17 940.00

Valeur d'évaluation: -155.68

Usd/Chf Spot Cross-Rates

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.90

Maturité: 18.09.2023

Nombre de contrats: -5 000 000

Engagement: -1 075 250.00

Valeur d'évaluation: -54 635.80

Usd/Gbp Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.85

Maturité: 09.01.2023

Nombre de contrats: -2 340 000

Engagement: -1 410 341.40

Valeur d'évaluation: -67 956.95

Usd/Gbp Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.83

Maturité: 18.09.2023

Nombre de contrats: -3 600 000

Engagement: -2 124 360.00

Valeur d'évaluation: -220 621.18

Usd/Gbp Spot Cross

Devise: USD
Put/Call: PUT
Strike: 0.82
Maturité: 18.09.2023
Nombre de contrats: -3 660 000
Engagement: 1 164 941.40
Valeur d'évaluation: -78 267.05

Usd/Xag Spot Cross

Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.07
Maturité: 24.07.2023
Nombre de contrats: -3 000 000
Engagement: -427 830.00
Valeur d'évaluation: -93 773.43

Usd/Xag Spot Cross

Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.06
Maturité: 16.11.2022
Nombre de contrats: -3 600 000
Engagement: -673 488.00
Valeur d'évaluation: -29 052.29

Usd/Xag Spot Cross

Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.06
Maturité: 21.12.2022
Nombre de contrats: -4 500 000
Engagement: -1 250 910.00
Valeur d'évaluation: -107 516.93

Usd/Xag Spot Cross

Devise: USD
Put/Call: PUT
Strike: 0.04
Maturité: 21.12.2022
Nombre de contrats: -6 500 000
Engagement: 223 015.00
Valeur d'évaluation: -8 153.86

Usd/Xag Spot Cross

Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.06
Maturité: 06.01.2023
Nombre de contrats: -3 400 000
Engagement: -612 714.00
Valeur d'évaluation: -57 524.43

Usd/Xag Spot Cross
Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.06
Maturité: 17.01.2023
Nombre de contrats: -2 700 000
Engagement: -811 782.00
Valeur d'évaluation: -89 104.00

Usd/Xag Spot Cross
Devise: USD
Put/Call: PUT
Strike: 0.03
Maturité: 17.01.2023
Nombre de contrats: -5 100 000
Engagement: 24 939.00
Valeur d'évaluation: -282.39

Usd/Xag Spot Cross
Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.06
Maturité: 27.01.2023
Nombre de contrats: -2 550 000
Engagement: -512 244.00
Valeur d'évaluation: -57 577.37

Usd/Xag Spot Cross
Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.52
Maturité: 26.04.2023
Nombre de contrats: -5 700 000
Engagement: -2 353 815.00
Valeur d'évaluation: -446 807.78

Usd/Xag Spot Cross
Devise: USD
Put/Call: PUT
Strike: 0.04
Maturité: 24.07.2023
Nombre de contrats: -5 600 000
Engagement: 1 040 424.00
Valeur d'évaluation: -108 528.56

Usd/Xag Spot Cross
Devise: USD
Put/Call: CALL
Strike: 0.07
Maturité: 14.09.2023
Nombre de contrats: -2 900 000
Engagement: -381 031.00
Valeur d'évaluation: -94 037.37

Usd/Xag Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.07

Maturité: 11.10.2023

Nombre de contrats: -3 000 000

Engagement: -473 880.00

Valeur d'évaluation: -123 226.17

Usd/Xag Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.03

Maturité: 11.10.2023

Nombre de contrats: -6 400 000

Engagement: 1 021 376.00

Valeur d'évaluation: -80 061.12

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 23.11.2022

Nombre de contrats: -2 475 000

Engagement: -1 397 162.25

Valeur d'évaluation: -45 863.01

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 21.12.2022

Nombre de contrats: -6 880 000

Engagement: -5 165 228.80

Valeur d'évaluation: -350 534.42

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 10.01.2023

Nombre de contrats: -3 200 000

Engagement: -1 067 168.00

Valeur d'évaluation: -52 118.27

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 17.04.2023

Nombre de contrats: -8 625 000

Engagement: -5 057 872.50

Valeur d'évaluation: -531 610.85

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 19.06.2023

Nombre de contrats: -8 350 000

Engagement: -3 754 076.50

Valeur d'évaluation: -407 740.44

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 07.08.2023

Nombre de contrats: -6 200 000

Engagement: -1 608 962.00

Valeur d'évaluation: -172 319.89

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 08.09.2023

Nombre de contrats: -18 200 000

Engagement: -11 251 240.00

Valeur d'évaluation: -1 772 219.90

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 08.09.2023

Nombre de contrats: -21 000 000

Engagement: 3 713 640.00

Valeur d'évaluation: -302 458.17

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 27.10.2023

Nombre de contrats: -7 500 000

Engagement: -1 573 125.00

Valeur d'évaluation: -196 015.73

Usd/Xau Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 27.10.2023

Nombre de contrats: -11 000 000

Engagement: 1 784 090.00

Valeur d'évaluation: -150 677.78

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 14.11.2022

Nombre de contrats: -2 550 000

Engagement: -364 548.00

Valeur d'évaluation: -31 199.56

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 09.01.2023

Nombre de contrats: -2 500 000

Engagement: 272 050.00

Valeur d'évaluation: -20 547.93

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 22.02.2023

Nombre de contrats: -3 000 000

Engagement: 313 650.00

Valeur d'évaluation: -14 121.33

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 14.08.2023

Nombre de contrats: -2 250 000

Engagement: -511 065.00

Valeur d'évaluation: -195 143.54

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 14.08.2023

Nombre de contrats: -6 000 000

Engagement: 1 017 840.00

Valeur d'évaluation: -30 553.92

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 08.09.2023

Nombre de contrats: -7 500 000

Engagement: -1 718 025.00

Valeur d'évaluation: -690 579.45

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 13.10.2023

Nombre de contrats: -3 900 000

Engagement: -596 583.00

Valeur d'évaluation: -268 314.89

Usd/Xpd Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 13.10.2023

Nombre de contrats: -10 800 000

Engagement: 2 509 704.00

Valeur d'évaluation: -145 223.71

Usd/Xpt Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 21.12.2022

Nombre de contrats: -2 200 000

Engagement: 138 710.00

Valeur d'évaluation: -12 568.34

Usd/Xpt Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 27.12.2022

Nombre de contrats: -4 125 000

Engagement: -504 817.50

Valeur d'évaluation: -47 796.95

Usd/Xpt Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: CALL

Strike: 0.00

Maturité: 09.01.2023

Nombre de contrats: -1 275 000

Engagement: -262 599.00

Valeur d'évaluation: -25 515.53

Usd/Xpt Spot Cross

Devise: USD

Put/Call: PUT

Strike: 0.00

Maturité: 09.02.2023

Nombre de contrats: -3 600 000

Engagement: 230 472.00

Valeur d'évaluation: -22 992.30

Usd/Xpt Spot Cross
 Devise: USD
 Put/Call: CALL
 Strike: 0.00
 Maturité: 12.04.2023
 Nombre de contrats: -2 550 000
 Engagement: -711 195.00
 Valeur d'évaluation: -108 124.97

Usd/Xpt Spot Cross
 Devise: USD
 Put/Call: CALL
 Strike: 0.00
 Maturité: 26.04.2023
 Nombre de contrats: -2 400 000
 Engagement: -448 608.00
 Valeur d'évaluation: -75 060.77

Usd/Xpt Spot Cross
 Devise: USD
 Put/Call: CALL
 Strike: 0.00
 Maturité: 09.08.2023
 Nombre de contrats: -3 100 000
 Engagement: -588 194.00
 Valeur d'évaluation: -128 911.21

Vix-Cboe Spx Volatility Index
 Devise: USD
 Put/Call: CALL
 Strike: 50.00
 Maturité: 21.12.2022
 Nombre de contrats: 2 500
 Engagement: 621 120.00
 Valeur d'évaluation: 107 500.00

La Société avait les engagements suivants découlant d'opérations de change à la date de préparation du rapport. A la date du bilan, les contrats d'opérations de change sur dérivés suivants étaient ouverts:

Cboe Spx Volatility Index
 Devise: USD
 Nombre de contrats: 90
 Prix d'achat: 27.50
 Prix du marché: 26.40
 Gain (perte) non réalisé(e): USD -98 660.97
 Engagement: USD 2 375 964.00

	Dans La devise du fonds	% de l'actif net
Exposition brute	144 024 000.73	181.57%
Exposition nette	94 329 595.78	118.92%

Rémunération de la direction du fonds et de la banque dépositaire

Pour la direction, la gestion du portefeuille ainsi que pour la commercialisation des compartiments, et la banque dépositaire, la direction du fonds facture à la charge des compartiments une commission annuelle pour les compartiments comme suit:

Classe A: 1.15% sur la valeur nette d'inventaire
 Classe D: 1.15% sur la valeur nette d'inventaire

En plus de la commission de gestion, le gestionnaire a droit à une commission de performance ("performance fee") qui est calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire de chaque classe de parts. La commission de performance est due si la valeur nette d'inventaire (avant la commission de performance) est supérieure à la valeur nette d'inventaire pour laquelle une commission de performance était

payable en dernier lieu ("high watermark").

La commission de performance est un pourcentage de la surperformance. Le calcul de la commission de performance et des provisions nécessaires est effectué sur la base de la valeur nette d'inventaire calculée sur les parts de la classe respective qui sont en circulation. La commission de performance est payable sur une base annuelle pour la période de performance en question. Le montant dû au titre de la commission de performance est la somme des provisions constituées sur une année. Dans chaque cas, les montants accumulés au titre de la commission de performance sont payés après la clôture de l'exercice. Lors de rachats de parts, toute provision pour commission de performance relative aux parts rachetées sera versée au gestionnaire d'actifs.

La performance de chaque compartiment est la différence arithmétique entre la valeur nette d'inventaire par part au début et à la fin de la période considérée, exprimée en pourcentage.

High watermark: La valeur nette d'inventaire la plus élevée à la fin d'une année de la période de performance au titre de laquelle une commission de performance était payable.

La commission de performance est de 10% et est payée annuellement.

Ratio des dépenses totales (Total Expense Ratio (TER))

Le TER a été déterminé conformément aux « Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER » de la Asset Management Association Switzerland (AMAS) dans la version actuelle.

Selon leur survenance, les frais de transaction sont inclus dans le prix d'achat des titres et/ou sont présentés séparément dans l'état des revenus et des dépenses. Ces coûts, qui conformément aux lignes directrices susmentionnées ne font pas partie des charges d'exploitation, ne sont donc pas pris en compte dans le calcul du TER.

Si une commission liée à la performance est versée au gestionnaire du portefeuille, alors un TER sera signalé avec et sans considération de ce paiement de commission. Tout changement dans l'administration et/ou la commission de banque dépositaire pendant la période de déclaration ou entre la fin de la période de déclaration et la publication du TER sera indiquée au moyen d'une note de bas de page appropriée.

Prêts de valeurs mobilières

La direction ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières.

Opérations de mise et prise en pension

La direction n'effectue pas d'opérations de mise et prise en pension.

Contreparties pour les transactions OTC:

Les contreparties pour les instruments dérivés sont les Banque J. Safra Sarasin Basel et RBC Investor Services Bank S.A..

Garantie:

Aucune.

Erreur de suivi:

Le fonds n'est pas un OPCVM indiciel.

Notes générales

Commissions indirectes

La direction du fonds n'a pris aucune disposition concernant des rétrocessions sous la forme de ce que l'on appelle des accords de commission indirectes.

Principes de l'évaluation et calcul de la valeur nette d'inventaires

Principes de l'évaluation:

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice comptable et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte du compartiment correspondant. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement d'un compartiment sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire dudit compartiment.
2. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués au prix payé selon les cours du jour du marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur d'évaluation, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
3. L'or est évalué selon les valeurs de la LONDON BULLION MARKET ASSOCIATION Precious Metal (LBMA PM).

4. Les placements collectifs de capitaux ouverts sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon la section 2.
5. Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance, majoré des intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.
6. Les dérivés sont négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public ou OTC. Les opérations OTC ne sont autorisées que si la contrepartie est un intermédiaire financier spécialisé dans ce genre d'opérations et soumis à surveillance, et (ii) si les instruments dérivés OTC sont être négociables chaque jour, ou il est en tout temps possible d'en demander le rachat à l'émetteur. En outre, ils doivent pouvoir être évalués de manière fiable et compréhensible.

Principes du calcul de la valeur nette d'inventaire:

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du compartiment attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribuable à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation au sein de la classe correspondante. Le résultat est arrondi à USD 0.01.