



J. SAFRA SARASIN



---

# NCM Traditional Assets

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du type «autres fonds en placements traditionnels» pour investisseurs qualifiés

NCM Global Equity Selection  
NCM Fixed Income Opportunities

**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
Informations sur la distribution	9

## **Rapport annuel NCM Traditional Assets –NCM Global Equity Selection**

Fonds à compartiments multiples (ombrelle) de droit suisse  
(autres fonds en placements traditionnels)

Etat de l'actif net au 31.10.2022	10
Etat des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 20 octobre 2021 au 31 octobre 2022	11
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	13
Chiffres clés	16
Performance en % (en USD)	16
Notes aux états financiers	17

## **Rapport annuel NCM Traditional Assets –NCM Fixed Income Opportunities**

Fonds à compartiments multiples (ombrelle) de droit suisse  
(autres fonds en placements traditionnels)

Etat de l'actif net au 31.10.2022	20
Etat des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 20 octobre 2021 au 31 octobre 2022	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	23
Chiffres clés	25
Performance en % (en USD)	25
Notes aux états financiers	26
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

## **Gestionnaire de fortune**

Noble Capital Management (NCM) SA  
Collonge-Bellerive

## **Banque dépositaire**

Banque J. Safra Sarasin SA  
Elisabethenstrasse 62, 4002 Bâle

## **Agent payeur**

Banque J. Safra Sarasin SA  
Elisabethenstrasse 62, 4002 Bâle

## **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 Fixed Income Opportunities (USD)**

2022 fut une année difficile sur les marchés de taux, le Global Aggregate Index et les Bons du Trésor américains reculant respectivement de 13% et 29%. Le mouvement a été impulsé par l'envolée des taux des emprunts d'Etat américains (de 1.5% à 3.87% sur le 10 ans) et, dans une moindre mesure par l'élargissement des spreads de crédit Investment Grade. Assez étonnamment, les segments High Yield et du crédit émergent ont, compte tenu de la force du dollar, largement surperformé le reste du marché. Malgré la hausse des rendements américains, l'inversion de la courbe à compter de l'été a pénalisé les positions jouant la pentification. Le fonds n'a par ailleurs pas subi d'évènement de crédit ou de fluctuation adverse des changes. NCM Fixed Income Opportunities dégage finalement une performance annuelle de -8.88% sur ses deux compartiments (Accumulation et Distribution), sous-performant légèrement son benchmark de 61 points de base mais surperformant la plupart des fonds concurrents.

## **NCM Global Equity Selection (USD)**

2022 fut une année difficile pour les marchés actions globaux, principalement du fait du retour de l'inflation, impliquant la fin de l'argent facile. Les actions à duration longue ont été sévèrement impactées par un cycle de remontée des taux sans précédent aux Etats-Unis, de 0.25% en mars à 4.5% en fin d'année. Les secteurs Value ont mieux encaissé le choc, particulièrement les pharmaceutiques, l'énergie et les assurances. Sur l'année, le Nasdaq recule de 33.1%, le S&P500 de 19.44% et l'Eurostoxx50 de 14.38% en euro et 19.46% en dollar. Le fonds NCM Global Equity Selection clôture quant à lui l'année en baisse de respectivement 7.95% sur le compartiment A et 7.94% sur le compartiment D (à comparer au recul de 17.88% du benchmark). Le fonds a été pénalisé par sa diversification sur des devises autre que le dollar. Des stratégies de couverture ainsi qu'une rotation sectorielle opportune (surpondération de l'énergie et des matériaux tout en sous-pondérant les valeurs technologiques) expliquent pour l'essentiel la large surperformance vis-à-vis du benchmark ainsi que de la plupart des fonds concurrents.

# 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 Global Equity Selection NCM Fixed Income Opportunities**

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 Traditional Assets 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 Traditional Assets – NCM Global Equity Selection

## NCM Traditional Assets – NCM Fixed Income Opportunities

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

### 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 – les modifications sont en mark-up soulignées :

### Politique de placement (§ 8 chiffre 2)

A. La direction investit la fortune du compartiment NCM Global Equity Selection, sous réserve de la let. c):

- a) Jusqu'à 100% en:
  - aa) des titres et des droits de participation (actions, bons de jouissance, parts sociales, certificats de participation et apparentés) d'entreprises dans le monde entier;
  - ab) des parts d'autres placements collectifs de capitaux qui investissent, selon leurs documents, leur fortune conformément à la let. aa)
  - ac) des dérivés (dont les warrants) conformément au § 8 ch. 1, let. b) ayant comme sous-jacent l'un des investissements susmentionnés de aa) à ab);
  - ad) des produits structurés conformément au § 8 ch. 1, let. c) ayant comme sous-jacents l'un des investissements susmentionnés de aa) à ac).
- b) La direction peut en outre, sous réserve de la let. c), investir au plus 50% de la fortune du fonds de placement dans:
  - ba) des avoirs à vue et à terme;
  - bb) des instruments du marché monétaire;
  - bc) des métaux précieux;
  - bd) des parts d'autres placements collectifs de capitaux qui investissent, selon leurs documents, leur fortune conformément à la let. ba) à bc);
  - be) des dérivés conformément au § 8 ch. 1, let. b) ayant comme sous-jacent l'un des investissements susmentionnés de ba) à be);
  - bf) des produits structurés conformément au § 8 ch. 1, let. c) dont les sous-jacents sont conformes aux directives d'investissement de ce compartiment de ba) à be);
- c) En outre, la direction est tenue de respecter les restrictions de placement ci-dessous, concernant l'ensemble de la fortune du fonds:
  - 30% maximum dans des produits structurés;
  - 20% maximum dans des métaux précieux selon §8 ch. 1 let. g;
  - 49% maximum dans des placements collectifs de capitaux.
  - 20% maximum dans des titres et des droits de participation de sociétés à faible capitalisation (small caps)
  - 10% maximum dans des placements collectifs de capitaux selon le §8 ch. 1 let. e et f;
  - 30% maximum dans des titres et des droits de participation de sociétés à faible capitalisation (small caps), des placements collectifs de capitaux selon le §8 ch. 1 let. e et f et des titres de participation de marchés émergents de manière cumulée.

La direction peut investir dans des dérivés également à des fins de couverture.

B. La direction investit la fortune du compartiment NCM Fixed Income Opportunities:

- a) Jusqu'à 100% en:
  - aa) obligations sans coupon (« zero coupon bonds ») ou avec coupon, des obligations convertibles, des notes convertibles, des obligations à options, des notes et autres titres et droits de créance à taux fixe ou variable, libellés en toutes monnaies, et émis par des émetteurs privés, publics ou semi-publics du monde entier;

- ab) des parts d'autres fonds de placement qui investissent essentiellement dans des titres de créance selon la let. aa) ci-dessus ;
- ac) des dérivés (dont les warrants) et des produits structurés conformément au § 8 ch. 1, let. b) et c) sur les placements indiqués ci-dessus de aa) à ab).
  
- b) Sous réserve de la let. c), la direction peut en outre, investir au maximum un tiers de la fortune du compartiment dans :
  - ba) des avoirs en banque à vue et à terme ;
  - bb) des instruments du marché monétaire;
  - bc) des métaux précieux;
  - bd) des parts d'autres fonds de placement qui investissent essentiellement dans les placements susmentionnés ba) à bc);
  - be) des dérivés conformément au § 8 ch. 1, let. b) sur les placements indiqués ci-dessus de ba) à bd).
  - bf) des produits structurés conformément au § 8 ch. 1, let. c) dont les sous-jacents sont conformes aux directives d'investissement de ce compartiment de ba) à be);
  
- c) De plus, la direction du fonds est tenue de respecter les restrictions de placement ci-dessous, concernant l'ensemble de la fortune du compartiment:
  - ca) maximum 30% de la fortune du compartiment dans des obligations "non investment grade" soit dont la notation est inférieure à BBB- ou sans notation ou d'émetteurs de pays émergents ;
  - cb) jusqu'à 10% de la fortune du compartiment dans d'autres placements collectifs de capitaux conformément au § 8, ch. 1, let. e et f);
  - cc) maximum 30% de la fortune du compartiment dans des produits structurés;
  - cd) maximum 20% dans des métaux précieux selon §8 ch. 1 let. g);
  - ce) La direction peut investir jusqu'à 49% dans des placements collectifs de capitaux.
  - cf) Les investissements selon ca) et cb) ne peuvent dépasser 30% de la fortune du compartiment de manière cumulée.

La direction peut investir dans des dérivés également à des fins de couverture.

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 16.12.2021

## 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

# Informations sur la distribution

## Distribution NCM Global Equity Selection

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

## Distribution NCM Fixed Income Opportunities

Pour la classe D, la direction du fonds a décidé de distribuer un dividende de :

Montant brut par action	USD	2.00
Moins 35% de taxe	USD	0.70
Montant net par action	USD	1.30
Répartition des plus-values réalisées:		
Montant brut et net	USD	0.00

Le dividende sera mis au paiement le 18 janvier 2023 en date valeur du 20 janvier 2023 auprès de l'agent payeur indiqué à la page 3

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

# NCM Global Equity Selection

## Etat de l'actif net au 31 octobre 2022

	31.10.2022
en USD	
Dépôts à vue	1 785 298.94
Dépôts à terme	3 286 020.00
Instruments monétaires	-
Titres	
- Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits	-
- Produits structurés	-
- Actions et autres instruments et droits	18 374 878.12
- Parts d'autres placements collectifs de capitaux	11 757 038.70
Autres investissements	-
Instruments financiers dérivés	-126 306.99
Autres actifs	339 859.19
<b>Total des actifs du fonds</b>	<b>35 416 787.96</b>
./. Prêts	-
./. Autres passifs	-101 923.12
<b>Actif net du fonds</b>	<b>35 314 864.84</b>
<b>Variation des actifs nets du fonds</b>	
Actifs nets du fonds au début de la période	-
./. Distribution	-
Mouvement de parts	38 908 744.56
Résultat total	-3 593 879.72
<b>Total des actifs nets à la fin de l'année</b>	<b>35 314 864.84</b>
<b>Nombre de parts en circulation</b>	
<b>Classe A</b>	
Situation au début de la période	-
Emission d'actions	325 925.08
Rachat d'actions	-
<b>Situation à la fin de la période</b>	<b>325 925.08</b>
<b>Total actif net par action en USD</b>	<b>90.45</b>
<b>Nombre de parts en circulation</b>	
<b>Classe D</b>	
Situation au début de la période	-
Emission d'actions	64 517.84
Rachat d'actions	-
<b>Situation à la fin de la période</b>	<b>64 517.84</b>
<b>Total actif net par action en USD</b>	<b>90.46</b>

**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	4 213.48
Revenus sur les instruments du marché monétaire	2 466.27
Revenus sur titres	-
- Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits	-
- Produits structurés	-
- Actions et autres instruments et droits	323 041.30
- Parts d'autres placements collectifs de capitaux	227 901.78
Revenus sur autres instruments	-
Revenus sur titres prêtés	-
Autres revenus	-
Revenu net reçu sur actions émises	-31 013.77
<b>Total revenus</b>	<b>526 609.06</b>
Intérêts payés	-571.10
Intérêts négatifs	-497.84
Frais de révision	-
Rémunérations suivantes conformément à l'accord avec le fonds:	-
- Direction du fonds	-357 845.64
- Frais de performance	-17 879.56
- Frais de banque dépositaire	-
Autres dépenses	-4 434.33
Transfert partiel de la rémunération réglementaire sur la plus/moins-values réalisée (commission de performance) Du fonds - direction du fonds	17 879.56
Transfert partiel de la rémunération des commissions de la direction du fonds conformément aux accords Du fonds sur les plus/moins-values <sup>1)</sup>	-
<b>Total des dépenses</b>	<b>-363 348.91</b>
<b>Revenu net</b>	<b>163 260.15</b>
Plus et moins-values réalisées	665 613.83
Transfert partiel de la rémunération réglementaire sur la plus/moins-values réalisée (commission de performance) Du fonds - direction du fonds	-17 879.56
Transfert partiel de la rémunération des commissions de la direction du fonds conformément aux accords Du fonds sur les plus/moins-values <sup>1)</sup>	-
<b>Résultat réalisé</b>	<b>810 994.42</b>
Plus et moins-values latentes	-4 404 874.14
<b>Résultat total</b>	<b>-3 593 879.72</b>

<sup>1)</sup>en accord avec la circulaire AFC n°24 du 20 novembre 2017

	20.10.2021/ 31.10.2022
en USD	
<b>Affectation du résultat net</b>	
Résultat net de l'exercice	163 260.15
Montant transféré à la réserve du capital	-
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	-
<b>Résultat disponible pour la distribution</b>	
	<b>163 260.15</b>
Distribution provisoire	-
Résultat destiné à être distribué/ réinvesti à l'investisseur	-
Solde reporté	163 260.15
Ratio des dépenses totales classe A (avec frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %) 1.23%	
Ratio des dépenses totales classe D (avec frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %) 1.25%	
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 %) 1.18%	

**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									
<b>Actions</b>									
<b>CAD</b>									
Silvercrest Metals Inc		31.12.99	CAD	-	42 496	-42 496	-	-	-
								<b>960 484.92</b>	<b>2.71</b>
<b>CHF</b>									
Nestle / Act Nom		31.12.99	CHF	-	4 394	-	4 394	478 762.90	1.35
Novartis Ag Basel /Nam.		31.12.99	CHF	-	5 959	-	5 959	481 722.02	1.36
								<b>960 484.92</b>	<b>2.71</b>
<b>EUR</b>									
Air Liquide		31.12.99	EUR	-	2 895	-	2 895	378 546.45	1.07
Airbus Se		31.12.99	EUR	-	5 553	-	5 553	601 408.74	1.70
Allianz Se /Nam.Vinkuliert		31.12.99	EUR	-	2 183	-2 183	-	-	-
Arcelormittal Sa		31.12.99	EUR	-	5 494	-5 494	-	-	-
Asml Holding Nv		31.12.99	EUR	-	773	-	773	365 189.39	1.03
Bnp Paribas		31.12.99	EUR	-	11 579	-	11 579	543 537.76	1.53
Linde Plc		31.12.99	EUR	-	1 017	-1 017	-	-	-
Lvmh Act.		31.12.99	EUR	-	418	-418	-	-	-
Sap Se		31.12.99	EUR	-	4 822	-	4 822	465 478.00	1.31
Totalenergies Se		31.12.99	EUR	-	15 830	-15 830	-	-	-
Vinci.		31.12.99	EUR	-	5 681	-	5 681	523 188.59	1.48
Volkswagen Ag /Vorzug.		31.12.99	EUR	-	2 008	-2 008	-	-	-
								<b>2 877 348.93</b>	<b>8.12</b>
<b>GBP</b>									
British American Tobacco (25P)		31.12.99	GBP	-	22 188	-	22 188	877 127.19	2.48
Easyjet Plc		31.12.99	GBP	-	47 054	-	47 054	188 747.87	0.53
Tesco Rg		31.12.99	GBP	-	31 334	-31 334	-	-	-
								<b>1 065 875.06</b>	<b>3.01</b>
<b>JPY</b>									
Recruit Holdings Co.Ltd.		31.12.99	JPY	-	10 000	-	10 000	308 810.15	0.87
Toyota Motor Corp		31.12.99	JPY	-	31 600	-	31 600	437 852.43	1.24
								<b>746 662.58</b>	<b>2.11</b>
<b>USD</b>									
Alphabet Inc -A-		31.12.99	USD	-	4 020	-160	3 860	364 808.60	1.03
Amazon Com Inc		31.12.99	USD	-	2 596	-96	2 500	256 100.00	0.72
Antero Resources Corporation		31.12.99	USD	-	10 369	-	10 369	380 127.54	1.07
Apple Inc		31.12.99	USD	-	8 971	-	8 971	1 375 613.14	3.88
Archer-Daniels Midland Co		31.12.99	USD	-	8 122	-	8 122	787 671.56	2.22
At & T		31.12.99	USD	-	31 802	-	31 802	579 750.46	1.64
Avantor Inc		31.12.99	USD	-	10 922	-	10 922	220 296.74	0.62
Bank Of America Corp		31.12.99	USD	-	16 742	-16 742	-	-	-
Caterpillar Inc.		31.12.99	USD	-	2 484	-2 484	-	-	-
Chesapeake Energy Corp		31.12.99	USD	-	3 984	-	3 984	407 443.68	1.15
Conocophillips		31.12.99	USD	-	5 568	-5 568	-	-	-
Cvs Health Corp		31.12.99	USD	-	2 792	-2 792	-	-	-
Delta Air Lines		31.12.99	USD	-	10 479	-10 479	-	-	-
Eog Resources Inc.		31.12.99	USD	-	4 176	-	4 176	570 107.52	1.61
Essential Util Rg		31.12.99	USD	-	19 377	-2 519	16 858	745 460.76	2.11
Evercore Inc -A-		31.12.99	USD	-	1 985	-1 985	-	-	-
Exxon Mobil Corp		31.12.99	USD	-	9 864	-	9 864	1 093 029.84	3.09
Facebook Inc -A-		31.12.99	USD	-	1 853	-	1 853	172 625.48	0.49
Gazpr Pjsc /Sadr Repr 2 Shs		31.12.99	USD	-	60 613	-	60 613	-	-
Home Depot Inc.		31.12.99	USD	-	1 470	-1 470	-	-	-
Honeywell International Inc.		31.12.99	USD	-	1 880	-	1 880	383 557.60	1.08
Iqvia Holdings Inc		31.12.99	USD	-	1 678	-	1 678	351 826.26	0.99
Li Auto Inc /Sadr		31.12.99	USD	-	14 407	-14 407	-	-	-
Linde Plc		31.12.99	USD	-	2 583	-	2 583	768 055.05	2.17
Microsoft Corp.		31.12.99	USD	-	2 700	-2 700	-	-	-
Mosaic Co		31.12.99	USD	-	5 516	-	5 516	296 485.00	0.84
Newmont Rg Registered Shs		31.12.99	USD	-	8 369	-	8 369	354 176.08	1.00
Nike Inc -B-		31.12.99	USD	-	2 622	-2 622	-	-	-
Nio Inc		31.12.99	USD	-	16 584	-16 584	-	-	-

Dénomination	%	Maturité	Devises	Quantité- Valeur nominale 20.10.2021	Achats*	Ventes*	Quantité- valeur nominale 31.10.2022	Valeur d'évaluation en USD	% de l'actif
Nutrien Ltd		31.12.99	USD	-	5 309	-	5 309	448 610.50	1.27
Occidental Petroleum Corp		31.12.99	USD	-	9 190	-	9 190	667 194.00	1.88
Orion Office Reit Inc		31.12.99	USD	-	297	-297	-	-	-
Realty Income Corp		31.12.99	USD	-	5 985	-5 985	-	-	-
S&P Global Shs		31.12.99	USD	-	922	-	922	296 192.50	0.84
Samsung El. /Sp.Gdr Regs 144A		31.12.99	USD	-	558	-284	274	283 179.00	0.80
State Street Corp		31.12.99	USD	-	5 636	-	5 636	417 064.00	1.18
Taiwan Semiconduct.Manuf /Sadr		31.12.99	USD	-	4 758	-	4 758	292 854.90	0.83
Tesla Inc		31.12.99	USD	-	239	-239	-	-	-
Tetra Tech Inc.		31.12.99	USD	-	3 404	-3 404	-	-	-
T-Mobile Us Inc		31.12.99	USD	-	4 159	-	4 159	630 338.04	1.78
Visa Inc -A		31.12.99	USD	-	1 268	-1 268	-	-	-
Walmart Inc		31.12.99	USD	-	3 386	-	3 386	481 929.38	1.36
Warner Bros Discovery Inc		31.12.99	USD	-	7 693	-	7 693	100 009.00	0.28
								<b>12 724 506.63</b>	<b>35.93</b>
<b>Total - Actions</b>								<b>18 374 878.12</b>	<b>51.88</b>
<b>Parts de fonds</b>									
<b>EUR</b>									
Ishr Eur Stx Bk Etf 15 (De) Antl		31.12.99	EUR	-	239 651	-49 651	190 000	1 586 232.57	4.48
								<b>1 586 232.57</b>	<b>4.48</b>
<b>HKD</b>									
Ishares Core Csi300 Shs		31.12.99	HKD	-	392 100	-	392 100	1 248 750.28	3.53
								<b>1 248 750.28</b>	<b>3.53</b>
<b>USD</b>									
Ishs Global Energy - Shs		31.12.99	USD	-	74 594	-16 022	58 572	2 346 394.32	6.62
Ishs Global Healthcare - Shs		31.12.99	USD	-	20 910	-	20 910	1 712 947.20	4.84
Ishs Nasdaq 100 Shs Usd		31.12.99	USD	-	3 381	-2 360	1 021	659 770.20	1.86
Ishs S&P Us Usd-Acc		31.12.99	USD	-	323 469	-133 539	189 930	1 033 599.06	2.92
Ishs Us Utilities - Shs		31.12.99	USD	-	28 299	-2 466	25 833	2 131 480.83	6.02
Ncmalas-Ncmepgm-D-		31.12.99	USD	-	6 641	-6 641	-	-	-
Roundhill Ball Meta		31.12.99	USD	-	9 659	-	9 659	71 090.24	0.20
Vaneck Jun Gld – Shs Usd /Dis		31.12.99	USD	-	32 772	-	32 772	966 774.00	2.73
								<b>8 922 055.85</b>	<b>25.19</b>
<b>Total - Parts de fonds</b>								<b>11 757 038.70</b>	<b>33.20</b>
<b>Total - Valeurs mobilières négociées en bourse</b>								<b>30 131 916.82</b>	<b>85.08</b>
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé									
<b>Bons du Trésor</b>									
<b>USD</b>									
Usa 0% 21-11.08.22 Tb	var.	11.08.22	USD	-	1 200 000	-1 200 000	-	-	-
Usa 0% 22-15.09.22 Tb	var.	15.09.22	USD	-	1 100 000	-1 100 000	-	-	-
Usa 0% 22-25.08.22 Tb	var.	25.08.22	USD	-	1 200 000	-1 200 000	-	-	-
Usa 0% 22-27.09.22 Tb	var.	27.09.22	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-	-	-
								-	-
<b>Total - Bons du Trésor</b>								-	-
<b>Total - Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé</b>								-	-
Instruments financiers dérivés									
<b>Options (Engagement croissant)</b>									
<b>USD</b>									
PUT Ndx-Nasdaq 100 Index 100-Index 14 500		18.03.22	USD	-	5	-5	-	-	-
CALL Ndx-Nasdaq 100 Index 100-Index 16 000		18.03.22	USD	-	5	-5	-	-	-
CALL Ndx-Nasdaq 100 Index 100-Index 16 700		18.03.22	USD	-	5	-5	-	-	-
CALL S&P 500 Emini Index 4 600		16.09.22	USD	-	100	-100	-	-	-
PUT S&P 500 Emini Index 4 000		17.06.22	USD	-	50	-50	-	-	-
PUT S&P 500 Emini Index 4 300		17.06.22	USD	-	50	-50	-	-	-
CALL S&P 500 Emini Index 4 600		17.06.22	USD	-	50	-50	-	-	-

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
PUT S&P 500 Emini Index 4 100		16.12.22	USD	-	80	-80	-	-	-
CALL S&P 500 Emini Index 4 650		18.03.22	USD	-	10	-10	-	-	-
PUT S&P 500 Emini Index 4 250		18.03.22	USD	-	10	-10	-	-	-
CALL S&P 500 Emini Index 4 800		18.03.22	USD	-	10	-10	-	-	-
PUT S&P 500 Emini Index 4 470		16.09.22	USD	-	100	-100	-	-	-
PUT S&P 500 Emini Index 3 500		16.09.22	USD	-	100	-100	-	-	-
<b>Total - Options (Engagement croissant)</b>								-	-
Instruments financiers dérivés									
<b>Futures</b>									
<b>EUR</b>									
Vstox		16.02.22	EUR	-	500	-500	-	-	-
<b>USD</b>									
Cboe Spx Volatility Index		15.03.22	USD	-	25	-25	-	-	-
Nikkei 225 Indices D		09.12.21	USD	-	4	-4	-	-	-
Nikkei 225 Indices D		10.03.22	USD	-	8	-8	-	-	-
Nikkei 225 Indices D		09.06.22	USD	-	8	-8	-	-	-
Nikkei 225 Indices D		08.09.22	USD	-	8	-8	-	-	-
Russell 2000 Index		17.12.21	USD	-	7	-7	-	-	-
Russell 2000 Index		18.03.22	USD	-	14	-14	-	-	-
Russell 2000 Index		17.06.22	USD	-	14	-14	-	-	-
Russell 2000 Index		16.09.22	USD	-	6	-6	-	-	-
<b>Total - Futures</b>								-	-
<b>Total - Instruments financiers dérivés</b>								-	-
Instruments financiers dérivés									
<b>Options (Engagement décroissant)</b>									
<b>USD</b>									
CALL S&P 500 Emini Index 4 400		16.12.22	USD	-	-	-130	-130	-42 250.00	-0.12
								<b>-42 250.00</b>	<b>-0.12</b>
<b>Total - Options (Engagement décroissant)</b>								<b>-42 250.00</b>	<b>-0.12</b>
<b>Futures</b>									
<b>USD</b>									
Cboe Spx Volatility Index		21.12.22	USD	-	30	-	30	-32 886.99	-0.09
NDX-Nasdaq 100 Index 100-Index		16.12.22	USD	-	15	-	15	-56 540.00	-0.16
Nikkei 225 Indices D		08.12.22	USD	-	8	-	8	600.00	-
Russell 2000 Index		16.12.22	USD	-	6	-	6	4 770.00	0.01
								<b>-84 056.99</b>	<b>-0.24</b>
<b>Total - Futures</b>								<b>-84 056.99</b>	<b>-0.24</b>
<b>Total - Instruments financiers dérivés</b>								<b>-126 306.99</b>	<b>-0.36</b>
<b>Total - Instruments financiers dérivés</b>								<b>-126 306.99</b>	<b>-0.36</b>
Dépôts à vue								1 785 298.94	5.04
Dépôts à terme								3 286 020.00	9.28
Autres actifs								339 859.19	0.96
<b>Total des actifs du fonds</b>								<b>35 416 787.96</b>	<b>100.00</b>
./. Prêts								-	-
./. Autres passifs								-101 923.12	-
<b>Actif net du fonds</b>								<b>35 314 864.84</b>	

\* 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 OPC-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)	30 005 609.83	84.72	-126 306.99
b. Investissements qui ne sont pas évalués selon la lettre a dont la valeur est basée sur des paramètres observés sur le marché	-	-	-
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**

CHF	1.000750	JPY	148.635010
EUR	1.011787	XAU	0.000610
GBP	0.868546	ZAR	18.377623
HKD	7.849848		

**Chiffres clés au 31.10.2022**

	31.10.2022
Actif net du fond en million d'USD	35.31
Nombre d'actions en circulation Classe A	325 925
Nombre d'actions en circulation Classe D	64 518
Valeur nette d'inventaire par action en USD Classe A	90.45
Valeur nette d'inventaire par action en USD Classe D	90.46
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 Global Equity Selection Classe A	-10.05	-	-	-	-	-10.11	-	-	
Pas de Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-	
NCM Global Equity Selection Classe D	-10.05	-	-	-	-	-10.10	-	-	
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.

**Répartition géographique**

United States	66.90
Pacific Ex Japan	16.90
Canada	6.40
Japan	6.00
Emerging Markets	5.50
UK	3.70
Europe Ex UK	0.70
<b>Total</b>	<b>106.10</b>

**Répartition économique**

Information Technology	17.90
Energy	15.70
Financials	11.50
Consumer Staples	11.50
Communication Services	10.60
Materials	9.60
Health Care	8.00
Industrials	8.00
Utilities	7.90
Consumer Discretionary	5.30
Real Estate	0.10
<b>Total</b>	<b>106.10</b>

Les données ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

## Notes aux états financiers

### Instruments financiers dérivés

S&P 500 Emini Index  
 Devise: USD  
 Put/Call: CALL  
 Strike: 4 400.00  
 Maturité: 16.12.2022  
 Nombre de contrats: -130  
 Engagement: NIL  
 Valeur d'évaluation: -42 250.00

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:

Russell 2000 Index  
 Devise: USD  
 Nombre de contrats: 6  
 Prix d'achat: 27.49  
 Prix du marché: 26.40  
 Gain (perte) non réalisé(e): USD 4 770  
 Engagement: USD 555 900.00

NDX-Nasdaq 100 Index 100-Index  
 Devise: USD  
 Nombre de contrats: 15  
 Prix d'achat: 11 635.72  
 Prix du marché: 11 447.25  
 Gain (perte) non réalisé(e): USD -56 540  
 Engagement: USD 3 434 175.00

Cboe Spx Volatility Index  
 Devise: USD  
 Nombre de contrats: 30  
 Prix d'achat: 1 837.10  
 Prix du marché: 1 853.00  
 Gain (perte) non réalisé(e): USD -32 887  
 Engagement: USD 791 988.00

Nikkei 225 Indices D  
 Devise: USD  
 Nombre de contrats: 8  
 Prix d'achat: 27 540.00  
 Prix du marché: 27 555.00  
 Gain (perte) non réalisé(e): USD 600  
 Engagement: USD 1 102 200.00

	Dans La devise du fonds	% de l'actif net
Exposition brute	5 884 263.00	16.66%
Exposition nette	5 884 263.00	16.66%

Processus d'évaluation des risques:

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

A la date de clôture du bilan, aucun contrat sur instruments financiers dérivés n'était en cours.

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:

La contrepartie pour les instruments dérivés est la Banque J. Safra Sarasin Basel.

Garantie:

Aucune.

Erreur de suivi:

Le fonds n'est pas un OPCVM indiciel.

# NCM Fixed Income Opportunities

## Etat de l'actif net au 31 octobre 2022

	31.10.2022
en USD	
Dépôts à vue	1 858 740.77
Dépôts à terme	-
Instruments monétaires	-
Titres	
- Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits	33 726 491.85
- Produits structurés	-
- Actions et autres instruments et droits	-
- Parts d'autres placements collectifs de capitaux	-
Autres investissements	-
Instruments financiers dérivés	-
Autres actifs	424 671.53
<b>Total des actifs du fonds</b>	<b>36 009 904.15</b>
./. Prêts	-
./. Autres passifs	-73 110.99
<b>Actif net du fonds</b>	<b>35 936 793.16</b>
<b>Variation des actifs nets du fonds</b>	
Actifs nets du fonds au début de la période	-
./. Distribution	-
Mouvement de parts	40 871 654.78
Résultat total	-4 934 861.62
<b>Total des actifs nets à la fin de l'année</b>	<b>35 936 793.16</b>
<b>Nombre de parts en circulation</b>	
<b>Classe A</b>	
Situation au début de la période	-
Emission d'actions	370 096.95
Rachat d'actions	-
<b>Situation à la fin de la période</b>	<b>370 096.95</b>
<b>Total actif net par action en USD</b>	<b>85.75</b>
<b>Nombre de parts en circulation</b>	
<b>Classe D</b>	
Situation au début de la période	-
Emission d'actions	49 002.83
Rachat d'actions	-
<b>Situation à la fin de la période</b>	<b>49 002.83</b>
<b>Total actif net par action en USD</b>	<b>85.75</b>

**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	404.44
Revenus sur les instruments du marché monétaire	-
Revenus sur titres	
– Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits	1 211 703.45
– 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	173 344.65
<b>Total revenus</b>	<b>1 385 452.54</b>
Intérêts payés	-
Intérêts négatifs	-
Frais de révision	-
Rémunérations suivantes conformément à l'accord avec le fonds:	
– Direction du fonds	-215 122.11
– Frais de performance	-
– Frais de banque dépositaire	-
Autres dépenses	-4 077.59
Transfert partiel de la rémunération réglementaire sur la plus/moins-values réalisée (commission de performance) Du fonds – direction du fonds	-
Transfert partiel de la rémunération des commissions de la direction du fonds conformément aux accords Du fonds sur les plus/moins-values <sup>1)</sup>	-
<b>Total des dépenses</b>	<b>-219 199.70</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1 166 252.84</b>
Plus et moins-values réalisées	-291 127.29
Transfert partiel de la rémunération réglementaire sur la plus/moins-values réalisée (commission de performance) Du fonds – direction du fonds	-
Transfert partiel de la rémunération des commissions de la direction du fonds conformément aux accords Du fonds sur les plus/moins-values <sup>1)</sup>	-
<b>Résultat réalisé</b>	<b>875 125.55</b>
Plus et moins-values latentes	-5 809 987.17
<b>Résultat total</b>	<b>-4 934 861.62</b>

<sup>1)</sup>en accord avec la circulaire AFC n°24 du 20 novembre 2017

	20.10.2021/ 31.10.2022
en USD	
<b>Affectation du résultat net</b>	
Résultat net de l'exercice	1 166 252,84
Montant transféré à la réserve du capital	-
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	-
<b>Résultat disponible pour la distribution</b>	
Distribution provisoire	-98 005,67
Résultat destiné à être distribué/ réinvesti à l'investisseur	-
Solde reporté	1 068 247,17
Ratio des dépenses totales classe A (avec frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %) 0.67%	
Ratio des dépenses totales classe D (avec frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %) 0.67%	
Ratio des dépenses totales classe A (sans frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %) 0.67%	
Ratio des dépenses totales classe D (sans frais de performance) 20.10.2021-31.10.2022 (en %) 0.67%	

**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									
<b>Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits</b>									
<b>USD</b>									
Actavis Fd 3.85% 14-15.06.24	3.850	15.06.24	USD	-	500 000	-	500 000	483 479.30	1.34
Aegon Frn 04-Perp.	var.	31.12.99	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	803 640.00	2.23
Afrefbk 3.994% 19-21.09.29 Regs	3.994	21.09.29	USD	-	500 000	-	500 000	403 795.00	1.12
Afrefbk Frn 18-01.08.22	var.	01.08.22	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-	-	-
Albermarle W 3.45% 20-15.11.29	3.450	15.11.29	USD	-	371 000	-	371 000	315 622.94	0.88
Allergan Fd 3.8% 15-15.03.25	3.800	15.03.25	USD	-	500 000	-	500 000	471 296.40	1.31
Allianz 3.20% 21-Perp	3.200	31.12.99	USD	-	800 000	-	800 000	537 160.00	1.49
Angl Ash Hd 3.375% 21-01.11.28	3.375	01.11.28	USD	-	500 000	-	500 000	402 325.00	1.12
Apache Corp 7.375% 97-15.08.47	7.375	15.08.47	USD	-	800 000	-	800 000	761 280.00	2.11
Axa 6.379% 06-Perp	6.379	31.12.99	USD	-	300 000	-	300 000	287 505.00	0.80
Bbva Gbl 7% 95-1.12.25	7.000	01.12.25	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	1 011 120.00	2.81
Bnp Par 4.625% 31.12.49 Perp	4.625	31.12.99	USD	-	500 000	-	500 000	384 700.00	1.07
Ca Ln 4.75% 22-Perp	4.750	31.12.99	USD	-	900 000	-	900 000	650 934.00	1.81
Cimarex Ene 4.375% 19-15.03.29	4.375	15.03.29	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	786 303.03	2.18
Citigrp Hldg 2.5% 16-30.09.26	2.500	30.09.26	USD	-	700 000	-	700 000	647 759.00	1.80
Deutsche Bank 3.729% 14.01.32	3.729	14.01.32	USD	-	300 000	-	300 000	212 625.00	0.59
Efg Intl 5.5% 21-Perp	5.500	31.12.99	USD	-	500 000	-	500 000	398 335.00	1.11
Entergy La 5% 14-15.07.44	5.000	15.07.44	USD	-	500 000	-	500 000	425 320.24	1.18
Fed Rit Inv 2.75% 13-01.06.23	2.750	01.06.23	USD	-	250 000	-	250 000	246 474.98	0.68
Ge Capital 4.05% 20-15.05.27	4.050	15.05.27	USD	-	500 000	-	500 000	467 370.00	1.30
Gen Elec Frn 16-Perp /Pref	var.	31.12.99	USD	-	300 000	-	300 000	290 910.00	0.81
Hasbro 6.6% 98-15.07.28	6.600	15.07.28	USD	-	500 000	-	500 000	501 228.40	1.39
Hsbc 2.4% 18-28.09.24	2.400	28.09.24	USD	-	800 000	-400 000	400 000	382 728.00	1.06
Hyucap 2.50% 22-24.01.27	2.500	24.01.27	USD	-	400 000	-	400 000	346 268.00	0.96
lbrd Frn 16-11.08.26	var.	11.08.26	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	881 210.00	2.45
Jefferies G Frn 17-28.04.33	var.	28.04.33	USD	-	500 000	-	500 000	310 000.00	0.86
Jefferies G Frn 17-31.08.37	var.	31.08.37	USD	-	300 000	-	300 000	178 497.00	0.50
Kinross 6.875% 12-01.09.41	6.875	01.09.41	USD	-	500 000	-	500 000	466 975.00	1.30
Macs Ret 6.79% 97-15.07.27	6.790	15.07.27	USD	-	750 000	-	750 000	718 237.50	1.99
Marsh Mclen 4.05% 13-15.10.23	4.050	15.10.23	USD	-	600 000	-	600 000	592 074.00	1.64
Mb Intl Lux 2% 18-29.03.24	2.000	29.03.24	USD	-	1 600 000	-	1 600 000	1 550 944.00	4.31
Meccanica 6.25% 13-15.01.40 /Regs	6.250	15.01.40	USD	-	500 000	-	500 000	459 335.00	1.28
Meccanica 7.375% 09-15.07.39	7.375	15.07.39	USD	-	500 000	-	500 000	536 250.00	1.49
Occidental 8.75% 93-15.01.23	8.750	15.01.23	USD	-	570 000	-	570 000	562 729.65	1.56
Prudential 4.875% 17-Perp	4.875	31.12.99	USD	-	500 000	-	500 000	406 690.00	1.13
Qpetro 2.25% 21-12.07.31	2.250	12.07.31	USD	-	500 000	-	500 000	401 550.00	1.12
Repsol 7.25% 97-15.10.27	7.250	15.10.27	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-	-	-
Samruk-Kazy 2.0% 21-28.10.26	2.000	28.10.26	USD	-	500 000	-	500 000	419 725.00	1.17
Stalif 4.25% 17-30.06.48 Regs	4.250	30.06.48	USD	-	500 000	-	500 000	426 480.00	1.18
Technipfmc 6.50% 21-01.02.26	6.500	01.02.26	USD	-	300 000	-	300 000	289 551.00	0.80
Usa 1.50% 20-31.01.27 Tbo	1.500	31.01.27	USD	-	2 000 000	-	2 000 000	1 783 593.76	4.95
Vivat Nv 6.25% 17-Perp	6.250	31.12.99	USD	-	300 000	-	300 000	300 525.00	0.83
								<b>21 502 546.20</b>	<b>59.71</b>
<b>Total - Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits</b>								<b>21 502 546.20</b>	<b>59.71</b>
<b>Parts de fonds</b>									
<b>USD</b>									
Ncmalas-Ncmepgm-D-		31.12.99	USD	-	6 167	-6 167	-	-	-
								-	-
<b>Total - Parts de fonds</b>								-	-
<b>Total - Valeurs mobilières négociées en bourse</b>								<b>21 502 546.20</b>	<b>59.71</b>
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé									
<b>Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits</b>									
<b>USD</b>									
Acu Petrole 7.50% 13.01.32 /Pool	7.500	13.01.32	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	789 420.00	2.19
Apollo Inv 5.25% 15-03.03.25	5.250	03.03.25	USD	-	165 000	-	165 000	154 030.80	0.43
Barclays Bk Frn 14-28.07.34	var.	28.07.34	USD	-	267 000	-	267 000	151 210.11	0.42

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
Byr Us F li 2.85% 18-15.04.25	2.850	15.04.25	USD	-	500 000	-	500 000	465 523.89	1.29
Cabei Frn 19-15.11.24	var.	15.11.24	USD	-	1 000 000	-500 000	500 000	499 195.00	1.39
Citadel Lp 4.875% 19-15.01.27	4.875	15.01.27	USD	-	519 000	-	519 000	480 346.12	1.33
Citigrou G 1.25% 30.09.25 St Up	1.250	30.09.25	USD	-	500 000	-	500 000	444 580.00	1.23
Com Elec Mx 5% 16-29.09.36 /Pool	5.000	29.09.36	USD	-	500 000	-	500 000	311 179.51	0.86
Eib 0% 06-14.09.26	var.	14.09.26	USD	-	754 000	-	754 000	629 174.81	1.75
Gs 9% (Frn) 13-11.02.28	var.	11.02.28	USD	-	237 000	-	237 000	179 373.45	0.50
Gs 9.25% (Frn) 13-06.03.28	var.	06.03.28	USD	-	278 000	-	278 000	205 400.30	0.57
Hyucap 2.125% 22-24.04.25	2.125	24.04.25	USD	-	400 000	-	400 000	363 468.00	1.01
Ibrd Frn 14-31.07.34	var.	31.07.34	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	680 000.00	1.89
Mercury Chi 6.50% 24.01.27 Regs	6.500	24.01.27	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	831 270.00	2.31
Occidental 7.50% 19-15.10.26	7.500	15.10.26	USD	-	700 000	-	700 000	756 878.50	2.10
Pershing Square 3.25% 20 15.11.30	3.250	15.11.30	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	766 605.00	2.13
Peru Pay De 0% 12-01.11.29	var.	01.11.29	USD	-	1 732 000	-	1 732 000	533 107.30	1.48
Ses 5.30% 13-04.04.43	5.300	04.04.43	USD	-	500 000	-	500 000	365 218.15	1.01
Soc.Conc.Auto 6.223% 03-26 /Pool	6.223	15.12.26	USD	-	1 530 000	-	1 530 000	751 249.35	2.09
Thyssenkp 4.125% 15-26.01.26	4.125	26.01.26	USD	-	400 000	-	400 000	347 032.00	0.96
Upm-Kymm. 7.45% 97-27 144A	7.450	26.11.27	USD	-	300 000	-	300 000	319 662.00	0.89
Usb Realty Frn 06-Perp	var.	31.12.99	USD	-	500 000	-	500 000	370 000.00	1.03
								<b>10 393 924.29</b>	<b>28.86</b>
<b>Total - Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits</b>								<b>10 393 924.29</b>	<b>28.86</b>
<b>Total - Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé</b>								<b>10 393 924.29</b>	<b>28.86</b>
Autres Valeurs Mobilières									
<b>Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits</b>									
<b>USD</b>									
At&T Inc 6.375% 18-01.06.28	6.375	01.06.28	USD	-	500 000	-	500 000	508 669.30	1.42
Us Intl 3.32% 05.10.34 /Pool	3.320	05.10.34	USD	-	500 000	-	500 000	396 352.06	1.10
Wells Fargo Frn 15-29.07.27	var.	29.07.27	USD	-	1 000 000	-	1 000 000	925 000.00	2.57
								<b>1 830 021.36</b>	<b>5.09</b>
<b>Total - Obligations, obligations convertibles, warrants et autres titres de créances et droits</b>								<b>1 830 021.36</b>	<b>5.09</b>
<b>Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire</b>								<b>1 830 021.36</b>	<b>5.09</b>
Dépôts à vue								1 858 740.77	5.16
Dépôts à terme								-	-
Autres actifs								424 671.53	1.18
<b>Total des actifs du fonds</b>								<b>36 009 904.15</b>	<b>100.00</b>
./. Prêts								-	-
./. Autres passifs								-73 110.99	-
<b>Actif net du fonds</b>								<b>35 936 793.16</b>	

\* 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)	33 726 491.85	93.66	-
b. Investissements qui ne sont pas évalués selon la lettre a dont la valeur est basée sur des paramètres observés sur le marché	-	-	-
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**

CHF	1.000750
XAU	0.000610

**Chiffres clés au 31.10.2022**

	31.10.2022
Actif net du fond en million d'USD	35.94
Nombre d'actions en circulation Classe A	370 097
Nombre d'actions en circulation Classe D	49 003
Valeur nette d'inventaire par action en USD Classe A	85.75
Valeur nette d'inventaire par action en USD Classe D	85.75
Distribution/réinvestissement (brut) par action en USD Classe A	-
Distribution/réinvestissement (brut) par action en USD Classe D	2.00

**Performance en % (en USD) \***

	2022 (YTD)	Année Civile			Année financière			
		2021**	2020**	2019**	2017/2021**	2021/2022	2020/2021**	2019/2020**
NCM Fixed Income Opportunities Classe A	-12.66	-	-	-	-	-13.18	-	-
Pas de Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-
NCM Fixed Income Opportunities Classe D	-12.66	-	-	-	-	-13.18	-	-
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.

**Répartition géographique**

United States	47.10
Europe Ex UK	23.60
Emerging Markets	12.20
UK	6.80
Switzerland	6.20
Pacific Ex Japan	2.90
Canada	1.30
<b>Total</b>	<b>100.10</b>

Les données ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

**Répartition par notation de crédit**

AAA	11.10
AA+	1.10
AA	1.40
AA-	1.10
A+	1.20
A	10.10
A-	3.80
BBB+	14.10
BBB	24.40
BBB-	11.30
BB+	13.60
BB	4.30
BB-	1.00
NR	1.50

## **Notes aux états financiers**

### Instruments financiers dérivés

Processus d'évaluation des risques:

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

A la date de clôture du bilan, aucun contrat sur instruments financiers dérivés n'était en cours.

### 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: 0.65% sur la valeur nette d'inventaire

Classe D: 0.65% 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 5% 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).

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.

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.