

Climber Umbrella Fund

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du type
"autres fonds en placements traditionnels"

Rapport semestriel non révisé au 30 septembre 2023

Climber Umbrella Fund

TABLE DES MATIÈRES

ORGANISATION	3
COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE	6
COMPTE DE RÉSULTATS	7
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS	8
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES	9
INVENTAIRE DE FORTUNE	10
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS	18

Climber Umbrella Fund

ORGANISATION

Direction de fonds de placement	FundPartner Solutions (Suisse) SA route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 37 77
Banque dépositaire	Banque Pictet & Cie SA route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 23 23
Gestionnaire	Climber Capital SA Grand-Rue 15, CH-1260 Nyon
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI")	FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat	FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg
Société d'audit	PricewaterhouseCoopers SA avenue Giuseppe-Motta 50, CH-1211 Genève
Objectifs de placement	Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF) La politique d'investissement du compartiment Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF) consiste à gérer un portefeuille balancé conservateur investi sur une diversité de classes d'actifs avec une dominante en obligations et en actions. La part en actions s'élève en moyenne à environ 25 % de la fortune du compartiment. Le but du compartiment est d'obtenir une performance supérieure au taux Saron en CHF à 3 mois + 1% sur le long terme.
Forme juridique	Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du type "autres fonds en placements traditionnels" au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC). Dernier contrat de fonds de placement entré en vigueur le 20 juillet 2022 approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 18 juillet 2022.
Contreparties sur OTC	Banque Pictet & Cie SA
Codes ISIN	Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF) Classe -A- CH0104909723
Lancement du fonds	28 octobre 2009
Monnaie de référence	CHF

Climber Umbrella Fund

ORGANISATION (suite)

Rémunérations

Commissions et frais à la charge de l'investisseur (extrait du § 18 du contrat de fonds)

Une commission d'émission de maximum 5% de la VNI en faveur de la direction de fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger est prélevée.

Aucune commission de rachat en faveur de la direction de fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger n'est prélevée.

Commissions et frais à la charge du fonds (extrait du § 19 du contrat de fonds)

Pour l'administration, la gestion ainsi que pour la distribution du fonds, la direction de fonds facture à la charge du compartiment une commission annuelle de maximum 1.50% sur la valeur d'inventaire du compartiment, qui est débitée sur la fortune du compartiment pro rata temporis lors de chaque calcul de la VNI et versée à la fin de chaque trimestre (commission de gestion).

En ce qui concerne l'activité d'administration de fonds, la direction de fonds perçoit dans tous les cas, par an et par compartiment, une commission minimale de CHF 50,000. Le fait de percevoir une commission minimale peut avoir comme conséquence un dépassement du pourcentage maximum.

Classe -A- : 1.25% maximum de la valeur totale de la fortune du compartiment attribuable à cette classe.

Le taux effectivement appliqué de la commission de gestion à chaque compartiment figure dans les rapports annuels et semestriels.

La direction perçoit, pour le compte du gestionnaire, une commission de performance représentant 10% de la sur-performance du compartiment Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF) réalisée sur la période de calcul. La "sur-performance" est égale à la différence positive nette entre (i) VNI avant déduction de la commission de performance ("VNI brute") du compartiment et (ii) la VNI de référence, augmentée du "hurdle rate", soit Saron en CHF à 3 mois + 1% par an. Le Saron en CHF à 3 mois est déterminé lors de chaque calcul de VNI. Le hurdle rate est calculé pro rata temporis depuis la date de calcul de la VNI de référence. Par opposition à la VNI brute, la "VNI nette" est la VNI brute après déduction de la provision de la commission de performance. La "VNI de référence" est égale à la dernière VNI brute de la dernière période de calcul, ayant donné lieu au paiement d'une commission de performance, après déduction de la commission de performance, soit à la dernière VNI nette, ce qui implique que la nouvelle VNI de référence sera à chaque fois supérieure à la VNI de référence précédente.

Pour la garde de la fortune des compartiments, la prise en charge du trafic des paiements des compartiments et les autres tâches de la banque dépositaire énumérées au § 4 du contrat de fonds, la banque dépositaire débite les compartiments d'une commission annuelle de maximum 0.10% de la valeur d'inventaire de la fortune du compartiment, perçue pro rata temporis lors de chaque calcul de la VNI du compartiment et versée à la fin de chaque trimestre (commission de banque dépositaire). Une commission minimale de CHF 20,000 par an et par compartiment est perçue dans tous les cas. Le fait de percevoir une commission minimale peut avoir comme conséquence un dépassement du pourcentage maximum.

Pour le versement du produit de liquidation en cas de dissolution, la direction impute une commission de 0.50% sur la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné, qu'elle partagera avec la banque dépositaire.

Utilisation du résultat

Depuis le 30 juin 2017, le revenu net du fonds est réinvesti annuellement dans la fortune du fonds, au plus tard quatre mois après la clôture de l'exercice. La direction de fonds peut également décider de procéder à des thésaurisations intermédiaires des revenus. Demeurent réservés d'éventuels impôts et taxes frappant le réinvestissement.

Climber Umbrella Fund

ORGANISATION (suite)

Lieu d'enregistrement	Suisse
Restrictions	Les parts ne peuvent être proposées, vendues ou livrées aux Etats-Unis.
Fiscalité	Les rendements thésaurisés sont soumis à l'impôt anticipé fédéral de 35%.
Publications du fonds	Le préambule avec contrat de fonds intégré et les rapports annuels et semestriels peuvent être demandés gratuitement à la direction de fonds, à la banque dépositaire et à tous les distributeurs. Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE

	30.09.2023	31.03.2023
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en:		
- Avoirs à vue	607,342.23	2,394,611.90
Dividendes à recevoir	36,209.30	14,334.71
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en:		
- Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	26,436,556.74	23,932,391.73
- Produits structurés	96,999.78	143,676.48
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	5,588,160.58	5,639,254.65
- Parts d'autres placements collectifs	15,956,213.04	16,360,927.66
Instruments financiers dérivés:		
- Opérations de change à terme	-154,987.43	701.65
Autres actifs	333,529.36	258,218.06
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT	48,900,023.60	48,744,116.84
Dont à déduire:		
- Engagements en banque	30,038.10	0.00
- Autres engagements	129,400.02	119,562.58
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT	48,740,585.48	48,624,554.26
Nombre de parts en circulation	4,725,275.00	4,737,750.00
Valeur nette d'inventaire par part -A-	10.315	10.263

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

COMPTE DE RÉSULTATS

	01.04.2023	01.04.2022
	30.09.2023	31.03.2023
	CHF	CHF
Produits des valeurs mobilières, divisés en:		
- Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	259,379.63	469,230.55
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites	122,330.53	126,262.90
- Rendements imposables réalisés sur fonds cibles	0.00	162,575.29
- Parts d'autres placements collectifs	81,205.16	106,550.85
Participation des souscripteurs aux revenus courus	409.56	79,037.70
TOTAL DES REVENUS	463,324.88	943,657.29
Dont à déduire:		
Intérêts négatifs (position long)	0.00	574.74
Intérêts passifs (position short)	74.36	75.17
Frais d'audit	5,923.50	11,847.00
Rémunérations réglementaires versées:		
- à la direction (1)	72,827.67	91,271.95
- à la banque dépositaire (2)	22,164.34	36,487.17
- au gestionnaire (3)	148,123.60	239,322.26
Autres charges	1,925.97	2,132.89
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	828.76	1,492.48
TOTAL DES CHARGES	251,868.20	383,203.66
RÉSULTAT NET	211,456.68	560,453.63
Gains et pertes en capitaux réalisés	209,011.28	-900,352.08
RÉSULTAT RÉALISÉ	420,467.96	-339,898.45
Gains et pertes en capitaux non réalisés (variation)	21,819.71	-2,535,089.36
RÉSULTAT TOTAL	442,287.67	-2,874,987.81
Résultat net par part:		
Parts -A-	0.04	0.12

Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur nette d'inventaire) :

	(1) A la direction		(2) A la banque dépositaire		(3) Au gestionnaire	
	01.04.2023	01.04.2022	01.04.2023	01.04.2022	01.04.2022	01.04.2022
	30.09.2023	31.03.2023	30.09.2023	31.03.2023	31.03.2023	31.03.2023
Parts -A-	0.284%*	0.229%	0.090%	0.092%	0.601%	0.601%

* Nouveau scale appliqué depuis le 1 juillet 2023 (augmentation de 0.05% par tranche) pour les frais perçus par la direction de fonds.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS

		Nombre de parts		Nombre de parts	
<hr/>					
PARTS EN CIRCULATION					
Etat au	01.04.2023	4,737,750.00	01.04.2022	3,540,485.00	
Parts émises		17,200.00		1,222,015.00	
Parts rachetées		-29,675.00		-24,750.00	
Etat au	30.09.2023	4,725,275.00	31.03.2023	4,737,750.00	
<hr/>					
		CHF		CHF	
<hr/>					
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT					
Fortune nette du compartiment au	01.04.2023	48,624,554.26	01.04.2022	39,275,778.96	
Paiement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé		-196,081.79		-150,836.59	
Solde des mouvements de parts		-130,174.66		12,374,599.70	
Résultat total		442,287.67		-2,874,987.81	
Fortune nette du compartiment au	30.09.2023	48,740,585.48	31.03.2023	48,624,554.26	

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.

3) Mises en pension Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

4) Performance (%)
(retenue d'impôt anticipé réinvesti)

	01.01.2023 30.09.2023	2022	Depuis le (*) lancement
--	--------------------------	------	----------------------------

Parts -A-	1.91	-13.14	1.21
-----------	------	--------	------

SARON CHF 3M	1.87	0.90	0.74
--------------	------	------	------

Libor CHF 3M 1% (jusqu'au 23.12.2019)

(*) Performances annualisées.

Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

5) Total Expense Ratio Synthétique (%)

	01.10.2022 30.09.2023	01.04.2022 31.03.2023
--	--------------------------	--------------------------

Total Expense Ratio sans commissions de performance	1.17	1.12
-----------------------------------------------------	------	------

Total Expense Ratio avec commissions de performance	1.17	1.12
-----------------------------------------------------	------	------

TER (Total Expense Ratio) = total annualisé des commissions et frais exprimés en pourcent de la fortune moyenne du fonds complété par les TERs proportionnels des fonds sous-jacents.

6) Indication sur les soft commission agreements La direction de fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

7) Commissions de gestion des fonds cibles La commission de gestion des fonds cibles, dans lesquels le fonds Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF) investit, ne s'élève pas à plus de 1.67% (maximum selon le contrat de fonds : 3.00%).

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

Titres	Total au 31.03.2023	Achats	Ventes	Total au 30.09.2023	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
AVOIRS EN BANQUE							
- À VUE							
CHF					CHF	607,342.23	1.24
TOTAL AVOIRS À VUE						607,342.23	1.24
TOTAL AVOIRS EN BANQUE						607,342.23	1.24
ENGAGEMENTS EN BANQUE							
USD					USD	-30,038.10	-0.06
TOTAL ENGAGEMENTS EN BANQUE						-30,038.10	-0.06
OBLIGATIONS, OBLIGATIONS CONVERTIBLES, EMPRUNTS À OPTION ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE ET DROITS-VALEURS							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ OUVERT AU PUBLIC							
ALLEMAGNE							
0.315% DEUTSCHE BK 21/27	400,000	0	0	400,000	CHF	366,800.00	0.75
1.10% COMMERZBANK 18/25	450,000	0	0	450,000	CHF	437,850.00	0.90
3.2625% COMMERZBANK 23/27	200,000	0	0	200,000	CHF	201,200.00	0.41
						1,005,850.00	2.06
AUSTRALIE							
0.8% AMP FN. SERV. 19/23	395,000	0	395,000	0	CHF	0.00	0.00
1.285% MACQUARIE GRP 22/29	500,000	0	0	500,000	CHF	464,000.00	0.95
						464,000.00	0.95
AUTRICHE							
6% SUB RAIFFEIS. BK INTL 20/PERP JR	200,000	0	0	200,000	EUR	151,944.84	0.31
						151,944.84	0.31
BELGIQUE							
1.875% SUB. AGEAS 20/51 S	300,000	0	0	300,000	EUR	211,578.43	0.43
3.875% SUB. AGEAS 19/PERP S	200,000	0	0	200,000	EUR	140,387.42	0.29
						351,965.85	0.72
BOLIVIE							
0.795% FONPLATA 21/28	250,000	0	0	250,000	CHF	222,625.00	0.46
						222,625.00	0.46
CANADA							
2.445% RBC TORONTO 23/28	300,000	0	0	300,000	CHF	301,650.00	0.62
FR SUB BK NOVA SCOT.(COCO)17/PERP	200,000	0	0	200,000	USD	160,494.34	0.33
						462,144.34	0.95
CHILI							
0.24% BCO ESTADO CHILE 19/25	0	250,000	0	250,000	CHF	240,500.00	0.49
1.15% TANNER S.FIN. 21/24	390,000	0	0	390,000	CHF	380,718.00	0.78
						621,218.00	1.27
COREE DU SUD							
0.26% HYUNDAI CAP. SERV. 20/25 SR S	400,000	0	0	400,000	CHF	388,920.00	0.80
3.0325% HYUNDAI CAP. 23/28	130,000	0	0	130,000	CHF	132,275.00	0.27
						521,195.00	1.07

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

Titres	Total au 31.03.2023	Achats	Ventes	Total au 30.09.2023	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
ESPAGNE							
1.1175% CELLNEX TELECOM 20/25	430,000	0	0	430,000	CHF	420,325.00	0.86
2.7325% SANTANDER FIN 23/25	0	300,000	0	300,000	CHF	302,250.00	0.62
						722,575.00	1.48
ETATS-UNIS							
0.85% ATHENE GLOBAL FUND.20/25	450,000	50,000	0	500,000	CHF	477,500.00	0.98
1.00% SCHLUMBERGER FIN. 18/26	150,000	0	0	150,000	EUR	135,832.39	0.28
2.15% MET.LIFE GF I 22/26	0	300,000	0	300,000	CHF	299,850.00	0.61
2.25% BIOGEN 20/30	400,000	0	0	400,000	USD	292,307.80	0.60
2.625% T-MOBILE USA 21/29	210,000	0	0	210,000	USD	162,952.33	0.33
3.70% SUB PRUDENTIAL FINAN.20/50 JR	210,000	0	0	210,000	USD	156,899.06	0.32
4% GLENCORE FUNDING 17/27 SR S	300,000	0	0	300,000	USD	257,575.33	0.53
						1,782,916.91	3.65
FRANCE							
0.50% BNP 21/29	400,000	0	0	400,000	CHF	360,400.00	0.74
2.10% RCI BQUE 22/25	0	200,000	0	200,000	CHF	198,600.00	0.41
3.50% RCI BQUE 23/28	0	300,000	0	300,000	CHF	307,950.00	0.63
						866,950.00	1.77
GRANDE-BRETAGNE							
1.375% BAT INTL FIN.14/26 SR S	400,000	0	0	400,000	CHF	390,600.00	0.80
1.54% GAZ FINANCE 21/27	400,000	0	0	400,000	CHF	245,232.00	0.50
2.125% SUB.CREDIT AGRICOLE 15/25	400,000	0	0	400,000	CHF	398,600.00	0.82
2.745% LLOYDS BKG 23/27	400,000	0	0	400,000	CHF	400,600.00	0.82
3.25% BP CAP. MARKETS 20/PERP	150,000	0	0	150,000	EUR	136,071.38	0.28
4.00% LLOYDS BANKING GRP 18/25	200,000	0	0	200,000	AUD	115,419.05	0.24
						1,686,522.43	3.45
ILES CAIMANS							
0.5% BANORTE GC 20/24 SR S	400,000	0	0	400,000	CHF	386,000.00	0.79
1.50% BOS FUNDING 19/23 SR S	400,000	0	0	400,000	CHF	398,400.00	0.82
						784,400.00	1.61
INDE							
2.75% NTPC 17/27	200,000	0	0	200,000	EUR	180,573.42	0.37
						180,573.42	0.37
IRLANDE							
0.25% INTESA SANPAOLO 19/24 SR S	600,000	0	0	600,000	CHF	588,660.00	1.20
0.898% RUSSIAN RAIL 19/25 SR S	400,000	0	0	400,000	CHF	116,000.00	0.24
1% GLENCORE CAP.DAC 20/27	500,000	0	0	500,000	CHF	474,000.00	0.97
3.125% SUB RZD CAPITAL 21/PERP S	150,000	0	0	150,000	CHF	28,500.00	0.06
4.50% SUB.CLOVERIE 14/44 JR-S	200,000	0	0	200,000	USD	176,251.88	0.36
						1,383,411.88	2.83
LUXEMBOURG							
2.25% TRAFIGURA FDG 18/23 SR S	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

Titres	Total au 31.03.2023	Achats	Ventes	Total au 30.09.2023	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
MEXIQUE							
4.75% COM.FED.ELECTRIC.16/27 SR S	250,000	0	0	250,000	USD	220,098.78	0.45
						220,098.78	0.45
NIGERIA							
1.205% AFRICA FINANCE 20/25	300,000	100,000	0	400,000	CHF	386,400.00	0.79
						386,400.00	0.79
NORVEGE							
2.685% DNB BANK 23/28	0	200,000	0	200,000	CHF	200,500.00	0.41
4.875% SUB DNB BANK 19/PERP JR S	200,000	0	0	200,000	USD	173,799.74	0.36
						374,299.74	0.77
NOUVELLE ZELANDE							
5% SUB WESTPAC BK.(COCO) 17/PERP JR	260,000	0	0	260,000	USD	208,187.05	0.43
						208,187.05	0.43
PAYS-BAS							
1.00% TEVA PHARMA FIN. 16/25	300,000	0	0	300,000	CHF	285,150.00	0.58
1.125% TEVA PHARMA.F.NL II 16/24	175,000	0	0	175,000	EUR	162,603.46	0.33
1.625% HEINEKEN 20/25	150,000	0	0	150,000	EUR	140,488.69	0.29
2.13% TOYOTA M.F.NL 23/27	0	300,000	0	300,000	CHF	300,900.00	0.62
2.25% ENBW INTL FIN 23/26	0	300,000	0	300,000	CHF	300,900.00	0.62
2.5% SUB ACHMEA 19/39	150,000	0	0	150,000	EUR	116,774.16	0.24
3.10% SUB RABOBANK 21/PERP JR S	200,000	0	0	200,000	EUR	146,269.16	0.30
3.25% SUB RABOBANK 19/PERP JR S	200,000	0	0	200,000	EUR	161,522.70	0.33
						1,614,608.17	3.30
POLOGNE							
1.0183% MBANK 19/24	400,000	0	0	400,000	CHF	389,520.00	0.80
2.375% TAURON POLSKA ENER.17/27	200,000	0	0	200,000	EUR	170,805.33	0.35
						560,325.33	1.15
SUEDE							
2.7725% SWEDBANK 23/28	0	200,000	0	200,000	CHF	201,000.00	0.41
						201,000.00	0.41
SUISSE							
0.25% INVESTIS HLDG 21/25	250,000	0	0	250,000	CHF	241,650.00	0.49
0.375% OC OERLIKON 21/25	200,000	100,000	0	300,000	CHF	285,300.00	0.58
0.625% SYNGENTA FIN. 21/24	400,000	0	0	400,000	CHF	392,640.00	0.80
0.8% SULZER 20/25	500,000	0	0	500,000	CHF	485,750.00	0.99
0.875% BKW 22/26	450,000	0	0	450,000	CHF	440,100.00	0.90
1.25% HIRSLANDEN 21/26	300,000	0	0	300,000	CHF	291,600.00	0.60
1.40% RIETER HLDG 21/27	385,000	0	0	385,000	CHF	356,510.00	0.73
1.5% SUB HELVETIA SCHZ. 20/PERP	400,000	0	0	400,000	CHF	377,000.00	0.77
1.50% TEMENOS 19/25 SR S	260,000	0	0	260,000	CHF	252,850.00	0.52
1.625% ALPIQ HLD 22/25	300,000	0	0	300,000	CHF	296,100.00	0.61
1.625% SYNGENTA FINANCE 14/24	300,000	0	0	300,000	CHF	296,520.00	0.61
1.7% SUB ST.GALLER KB 17/PERP JR S	400,000	0	0	400,000	CHF	382,800.00	0.78
1.75% ALPIQ HLDG 22/26	300,000	0	0	300,000	CHF	294,150.00	0.60
1.75% CIE FIN. TRADITION 19/25 SR S	300,000	0	0	300,000	CHF	296,400.00	0.61

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

Titres	Total au 31.03.2023	Achats	Ventes	Total au 30.09.2023	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
1.75% SUB BALOISE LIFE 17/PERP S	300,000	0	300,000	0	CHF	0.00	0.00
1.75% SUB HELVETIA SCHZ. 20/PERP	400,000	0	0	400,000	CHF	361,000.00	0.74
1.75% SUB SWISS LIFE 21/PERP	400,000	0	0	400,000	CHF	373,800.00	0.76
1.77% HIAG IMMOB.HG 22/26	300,000	0	0	300,000	CHF	291,150.00	0.60
1.8% SUB.LUZERNER KB 16/PERP JR	500,000	0	0	500,000	CHF	402,500.00	0.82
1.875% SUB BASLER KB 20/PERP JR	300,000	0	0	300,000	CHF	261,000.00	0.53
1.875% SUB BQUE CANTON.GE 19/PERP JR	400,000	0	0	400,000	CHF	337,200.00	0.69
1.875% TEMENOS 18/23 SR S	450,000	0	0	450,000	CHF	449,235.00	0.92
1.875% TRADITION FIN 21/27	300,000	0	0	300,000	CHF	287,550.00	0.59
1.95% INSELSPITAL-STIFTUNG 23/26	200,000	0	0	200,000	CHF	198,900.00	0.41
2% CPH CHEMIE&PAPIER 18/23	380,000	0	0	380,000	CHF	379,240.00	0.78
2.00% SUB SWISS LIFE 18/PERP	250,000	0	0	250,000	CHF	244,375.00	0.50
2.125% SUB ZUERCHER KB 17/OFV JR	200,000	0	0	200,000	CHF	191,000.00	0.39
2.20% SUB BALOISE LIFE 17/48	200,000	0	0	200,000	CHF	188,500.00	0.39
2.25% SUB RAIFFEISEN 21/PERP JR	600,000	0	0	600,000	CHF	543,000.00	1.11
2.375% SUB JULIUS BAER 19/PERP JR	500,000	0	0	500,000	CHF	443,000.00	0.91
2.875% OC OERLIKON 23/26	0	300,000	0	300,000	CHF	300,300.00	0.61
3% SUB. UBS GROUP 19/PERP JR S	400,000	0	0	400,000	CHF	344,000.00	0.70
3.10% AKEB KERNEN. 22/25	300,000	0	0	300,000	CHF	303,300.00	0.62
3.125% ALPIQ HLDG 23/27	200,000	0	0	200,000	CHF	204,200.00	0.42
3.35% SULZER S 22/26	150,000	0	0	150,000	CHF	154,125.00	0.32
3.375% SUB UBS GROUP 22/PERP JR S	200,000	200,000	0	400,000	CHF	328,000.00	0.67
						11,274,745.00	23.07
VENEZUELA							
0.70% CORP ANDINA DE FOMEN 20/25	400,000	0	0	400,000	CHF	388,600.00	0.80
						388,600.00	0.80
TOTAL OBLIGATIONS, OBLIGATIONS CONVERTIBLES, EMPRUNTS À OPTION ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE ET DROITS-VALEURS						26,436,556.74	54.10
PRODUITS STRUCTURÉS							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE							
GRANDE-BRETAGNE							
6.46% RC HSBC (ORA/SCMN)-ELN-22/23	76,000	0	76,000	0	EUR	0.00	0.00
8.32% RC UBS (BMW/MBG/STLA) 22/23	70,000	0	70,000	0	EUR	0.00	0.00
8.90% RC LS BARC (MBG/STLAM) 23/24	0	100,000	0	100,000	EUR	96,999.78	0.20
						96,999.78	0.20
TOTAL PRODUITS STRUCTURÉS						96,999.78	0.20
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE							
ALLEMAGNE							
ALLIANZ	450	0	0	450	EUR	98,370.27	0.20
DEUTSCHE POST	2,400	0	0	2,400	EUR	89,574.92	0.18
SAP	890	0	0	890	EUR	105,871.46	0.22
						293,816.65	0.60

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

Titres	Total au 31.03.2023	Achats	Ventes	Total au 30.09.2023	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
ESPAGNE							
INDITEX INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	3,470	0	0	3,470	EUR	118,604.44	0.24
REPSOL	6,400	0	0	6,400	EUR	96,513.57	0.20
						215,118.01	0.44
ETATS-UNIS							
ABBVIE	720	0	0	720	USD	98,179.26	0.20
ALPHABET 'C' -NON VOTING-	1,140	0	225	915	USD	110,363.99	0.23
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	325	0	0	325	USD	104,147.69	0.21
BOOKING HOLDINGS	42	0	0	42	USD	118,490.29	0.24
BRISTOL MYERS SQUIBB	1,470	0	0	1,470	USD	78,049.64	0.16
CHEVRON	655	0	0	655	USD	101,036.09	0.21
CISCO SYSTEMS	2,130	0	0	2,130	USD	104,752.65	0.21
COCA-COLA	1,670	0	0	1,670	USD	85,521.54	0.17
CVS HEALTH	1,295	0	0	1,295	USD	82,713.38	0.17
DIAMONDBACK ENERGY	700	0	0	700	USD	99,178.96	0.20
JOHNSON & JOHNSON	710	0	0	710	USD	101,160.87	0.21
LOWE'S COMPANIES	555	0	0	555	USD	105,523.28	0.22
MASTERCARD 'A'	300	0	0	300	USD	108,653.54	0.22
MERCK & CO	960	0	0	960	USD	90,411.51	0.19
MICROSOFT	405	0	0	405	USD	116,983.48	0.24
QUALCOMM	875	0	0	875	USD	88,897.98	0.18
						1,594,064.15	3.26
FRANCE							
L'OREAL	255	0	0	255	EUR	97,112.13	0.20
MICHELIN	3,200	0	0	3,200	EUR	90,097.93	0.18
SCHNEIDER ELECTRIC	645	0	0	645	EUR	98,067.22	0.20
SCOR	4,635	0	600	4,035	EUR	115,171.09	0.24
TOTALENERGIES	1,675	0	0	1,675	EUR	101,086.32	0.21
						501,534.69	1.03
GRANDE-BRETAGNE							
ANGLO AMERICAN	2,925	725	0	3,650	GBP	92,329.10	0.19
ASTRAZENECA	825	0	105	720	GBP	89,251.47	0.18
GSK	6,000	0	0	6,000	GBP	99,954.36	0.20
KINGFISHER	31,000	0	0	31,000	GBP	77,291.56	0.16
RIO TINTO	1,470	380	0	1,850	GBP	106,875.91	0.22
SHELL	3,530	0	0	3,530	EUR	104,295.49	0.21
SHELL RIGHT (NL)	0	3,530	3,530	0	EUR	0.00	0.00
SHELL RIGHT (NL)	0	3,530	3,530	0	EUR	0.00	0.00
						569,997.89	1.17
ITALIE							
ENI	6,960	0	0	6,960	EUR	102,841.81	0.21
						102,841.81	0.21
SUISSE							
BALOISE-HOLDING	700	0	0	700	CHF	93,030.00	0.19
BB BIOTECH NOM.	1,825	0	1,825	0	CHF	0.00	0.00
BUCHER INDUSTRIES NOM.	220	0	0	220	CHF	77,132.00	0.16
BYSTRONIC 'A'	140	0	0	140	CHF	79,660.00	0.16

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

Titres	Total au 31.03.2023	Achats	Ventes	Total au 30.09.2023	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
CHUBB	565	0	0	565	USD	107,600.33	0.22
GALENICA	1,335	0	0	1,335	CHF	90,446.25	0.19
HBM HEALTHCARE INVESTMENTS	445	0	0	445	CHF	78,231.00	0.16
HELVETIA HOLDING	820	0	0	820	CHF	105,288.00	0.22
HUBER & SUHNER REG.	0	1,350	0	1,350	CHF	89,370.00	0.18
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	375	0	0	375	CHF	97,875.00	0.20
NESTLE	1,695	0	0	1,695	CHF	175,839.30	0.36
NOVARTIS NOM.	2,355	0	0	2,355	CHF	221,063.85	0.45
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	113	0	0	113	CHF	116,898.50	0.24
PLAZZA 'A' REG.	305	0	0	305	CHF	91,195.00	0.19
ROCHE HOLDING D.RIGHT	705	0	0	705	CHF	176,567.25	0.36
SFS GROUP	920	0	120	800	CHF	80,160.00	0.16
SONOVA HOLDING NOM.	412	0	0	412	CHF	89,692.40	0.18
SWATCH GROUP NOM.	1,610	0	0	1,610	CHF	72,208.50	0.15
SWISS LIFE HOLDING NOM.	170	0	0	170	CHF	97,172.00	0.20
SWISS RE REG.	990	0	0	990	CHF	93,376.80	0.19
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	215	0	0	215	CHF	94,815.00	0.19
ZUG ESTATES HOLDING 'B'	59	0	0	59	CHF	94,105.00	0.19
ZURICH INSURANCE GROUP NOM.	212	0	0	212	CHF	89,061.20	0.18
						2,310,787.38	4.73
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS						5,588,160.58	11.43
PARTS D'AUTRES PLACEMENTS COLLECTIFS							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ OUVERT AU PUBLIC							
ETATS-UNIS							
INVESCO S&P500 EQUAL WEIGHT TECHNO.	0	10,500	0	10,500	USD	270,392.01	0.55
						270,392.01	0.55
GUERNESEY							
REAL ESTATE CREDIT INVESTMENT GBP	88,000	0	0	88,000	GBP	129,208.21	0.26
						129,208.21	0.26
IRLANDE							
GAM STAR-MBS TOTAL RETURN INS.CHF H	35,000	0	0	35,000	CHF	354,305.00	0.72
ISHARES EUROPEAN PROP.YLD ETF EUR	7,985	0	0	7,985	EUR	189,633.56	0.39
ISHARES III-CORE MSCI JAPAN IMI USD	11,800	0	0	11,800	USD	511,234.15	1.05
ISHARES III-MSCI EUROPE -CAP.-	12,500	0	0	12,500	EUR	819,086.40	1.68
ISHARES III-S&P SMALLCAP 600	1,370	0	0	1,370	USD	96,765.44	0.20
ISHARES V-GOLD PRODUCERS ETF USD	8,500	0	0	8,500	USD	92,162.67	0.19
ISHARES VII-COR.MSCI PAC.EX JAP.ETF	2,330	0	0	2,330	USD	332,255.73	0.68
ISHARES VII-CORE EURO STOXX50 ETF	5,655	0	0	5,655	EUR	820,911.04	1.68
ISHARES VII-MSCI USA USD ETF	960	0	290	670	USD	266,036.19	0.54
ISHARES VII-NASDAQ 100 UCITS USD	1,505	0	430	1,075	USD	827,608.35	1.69
ISHARES-CORE MSCI EM.MKTS IMI ETF	24,850	0	0	24,850	USD	668,798.39	1.37
ISHARES-MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN	15,600	0	0	15,600	USD	657,316.73	1.35
MONTLAKE-DUNN WMA INST.A CHF POOL.	1,245	0	0	1,245	CHF	159,311.32	0.33
PIMCO GIS-CAP.SEC.INST.CHF HGD-ACC	60,500	0	0	60,500	CHF	890,560.00	1.82
U ACCESS(IR)-CHEYNE ARBITR.C H CHF	1,650	0	0	1,650	CHF	181,211.75	0.37
XTRACKERS-S&P 500 EQ.WEIGHT 1C USD	3,200	4,800	0	8,000	USD	559,930.78	1.15
						7,427,127.50	15.20

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

Titres	Total au 31.03.2023	Achats	Ventes	Total au 30.09.2023	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
LUXEMBOURG							
ALPHA-FAIR OAKS DYNAMIC CRED.A CHF	370	0	0	370	CHF	366,251.90	0.75
UBAM GL.HIGH YIELD SOLUTION IHC CHF	6,300	0	0	6,300	CHF	1,000,314.00	2.05
XTR.II-GL.INF.LINK.BD 4D CHF H-INC	5,800	0	5,800	0	CHF	0.00	0.00
						1,366,565.90	2.80
SUISSE							
CS REAL ESTATE FD LIVINGPLUS PART	2,610	0	220	2,390	CHF	314,285.00	0.64
CS REAL ESTATE GREEN PROPERTY PART	2,680	250	0	2,930	CHF	334,020.00	0.68
CS REAL ESTATE LOGISTICSPLUS	3,520	0	0	3,520	CHF	320,320.00	0.66
DOMINICE SWISS PROPERTY FUND CHF	3,020	0	260	2,760	CHF	314,640.00	0.64
ISHARES ETF (CH)-SMI R A	17,150	0	0	17,150	CHF	1,948,926.00	3.99
ISHARES(CH)-SMIM (R) A	6,700	0	0	6,700	CHF	1,757,745.00	3.60
PATRIMONIUM SWISS REAL ESTATE PART	0	2,200	0	2,200	CHF	322,300.00	0.66
PPMF CH-PHYSICAL GOLD P DY USD	3,000	0	0	3,000	USD	488,393.42	1.00
REALSTONE CHF	2,935	0	225	2,710	CHF	329,265.00	0.67
UBS CH PROP.-DIR.RESIDENTIAL PART	21,475	0	3,350	18,125	CHF	319,000.00	0.65
UBS(CH)PROPERTY-DIRECT URBAN PART.	29,850	0	6,150	23,700	CHF	314,025.00	0.64
						6,762,919.42	13.84
TOTAL PARTS D'AUTRES PLACEMENTS COLLECTIFS						15,956,213.04	32.65
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS							
Titres	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment	
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE A TERME							
FX-SW 13.02.2023-17.05.2023	1,962,560.00	CHF	2,000,000.00	EUR	0.00	0.00	
FX-SW 13.02.2023-17.05.2023	3,563,196.00	CHF	3,900,000.00	USD	0.00	0.00	
FX-SW 15.05.2023-05.07.2023	1,943,840.00	CHF	2,000,000.00	EUR	0.00	0.00	
FX-SW 15.05.2023-05.07.2023	3,346,087.50	CHF	3,750,000.00	USD	0.00	0.00	
FX-SW 03.07.2023-06.09.2023	1,947,420.00	CHF	2,000,000.00	EUR	0.00	0.00	
FX-SW 03.07.2023-06.09.2023	3,344,812.50	CHF	3,750,000.00	USD	0.00	0.00	
FX-SW 04.09.2023-08.11.2023	1,900,880.00	CHF	2,000,000.00	EUR	-31,379.54	-0.06	
FX-SW 04.09.2023-08.11.2023	3,293,137.50	CHF	3,750,000.00	USD	-123,607.89	-0.25	
TOTAL OPERATIONS DE CHANGE A TERME					-154,987.43	-0.32	

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES

	Valeur de marché (en CHF)	% de la fortune totale du compartiment
(a)	48,077,930.14	98.32
(b)	-154,987.43	-0.32
(c)	0.00	0.00

(a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)

(b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché

(c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund - Conservative (CHF)

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.09.2023

DEVISES	COURS
AUD	0.590412
EUR	0.968545
GBP	1.116559
USD	0.914800

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Climber Umbrella Fund

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI")

La VNI de chaque compartiment est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel 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 VNI dudit compartiment.

Les placements négociés en bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de la valeur vénale, la direction de fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la VNI. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction de fonds peut les évaluer comme indiqué dans le paragraphe précédent.

La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à la valeur nominale plus les 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.

La VNI d'une part d'un compartiment est obtenue à partie de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Elle est arrondie à 0.001 dans l'unité de compte du compartiment en question.

La valeur des contrats à terme (contrats futures et forwards) et des contrats d'options négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé doit être déterminée sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par la bourse de valeurs ou l'autre marché réglementé qui constitue en règle générale le principal lieu de négociation de ces contrats. Les contrats à terme et d'options qui ne sont pas négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé (dérivé conclu OTC) sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents.

Souscription / remboursement

Les parts des compartiments sont émises ou rachetées mensuellement, chaque dernier jour ouvrable bancaire du mois.

Il n'est pas effectué d'émission ou de rachat les jours fériés suisses (Pâques, Pentecôte, Noël, Nouvel an, Fête nationale, etc.) ainsi que les jours de fermeture des bourses ou des marchés des principaux pays de placement d'un compartiment, ou dans le cas de circonstances exceptionnelles au sens du paragraphe 17, chiffre 4 du contrat de fonds.

Les ordres de souscription ou de rachat interviennent chaque dernier jour ouvrable bancaire du mois, moyennant un préavis de 2 jours ouvrables bancaires jusqu'à 16 heures au plus tard pour les souscriptions (jour de passation de l'ordre des souscriptions) et de 10 jours ouvrables bancaires jusqu'à 16 heures au plus tard pour les rachats (jour de passation de l'ordre des rachats). Le calcul a lieu le premier jour ouvrable bancaire du mois (jour d'évaluation) suivant le jour de passation de l'ordre sur la base des cours de clôture du dernier jour ouvrable du mois précédent.

Climber Umbrella Fund

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Le principe du Forward Pricing, selon lequel la valeur nette d'inventaire prise pour le décompte n'est pas encore connue au moment de la passation d'ordre, doit être respecté en tout temps.

Délai de paiement 2 jours ouvrables bancaires suivant le jour d'évaluation.

Utilisation des dérivés La direction de fonds veille à ce que l'utilisation de dérivés ne conduise pas, par son effet économique, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, à une divergence par rapport aux objectifs de placement tels qu'ils ressortent du contrat de fonds, du prospectus ou à une modification des caractéristiques de placement des compartiments du fonds de placement. De plus, les sous-jacents des dérivés doivent être admis à titre de placements pour le compartiment conformément au contrat de fonds.

La direction de fonds peut notamment faire appel à des formes de base de dérivés tels que des options call et put dont la valeur à l'échéance dépend linéairement de la différence positive ou négative entre la valeur vénale du sous-jacent et le prix d'exercice et qui est égale à zéro lorsque la différence est de signe opposé, des credit default swaps (CDS), des swaps dont les paiements dépendent linéairement et de manière "non-path dependent" de la valeur du sous-jacent ou d'un montant absolu, ainsi que des opérations à terme (Futures et Forwards) dont la valeur dépend linéairement de la valeur du sous-jacent. Elle peut utiliser en supplément des combinaisons de formes de base de dérivés ainsi que des dérivés dont l'effet économique ne peut être décrit ni par une forme de base de dérivés, ni par une combinaison de formes de base de dérivés (dérivés exotiques).

La direction de fonds peut conclure des opérations sur dérivés standardisés ou non. Elle peut effectuer des opérations sur dérivés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, ou encore OTC (Over-the-Counter).

Instruments financiers dérivés L'approche Commitment II s'applique pour mesurer le risque. L'engagement total d'un compartiment lié à des dérivés ne doit ainsi pas excéder 100% de sa fortune nette et l'engagement total ne peut pas dépasser 200% de sa fortune nette. En tenant compte de la possibilité de prise temporaire de crédit à hauteur de 25% au maximum de la fortune nette du fonds selon § 13, chiffre 2, du contrat de fonds, l'engagement du total du fonds peut s'élever jusqu'à 225% de la fortune nette du fonds. Le calcul de l'engagement total s'effectue conformément à l'art. 35 OPC-FINMA.