



Bovay & Partenaires

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2020**

BPSA FONDS LUX

Fonds commun de placement (FCP) de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K936

Société de gestion : GERIFONDS (Luxembourg) SA
R.C.S. Luxembourg B 75 032



Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant et des documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir au siège de la société de gestion : 43, Boulevard Prince Henri, L - 1724 LUXEMBOURG.

BPSA FONDS LUX

Sommaire

Organisation	2
Informations sur la distribution du Fonds en Suisse	4
Rapport d'Activité de la Société de Gestion	5
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	7
Etat globalisé du patrimoine	10
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	11
BPSA OBLIGATIONS.....	12
Etat du patrimoine.....	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	13
Statistiques	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	18
BPSA ACTIONS	19
Etat du patrimoine.....	19
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	20
Statistiques	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	22
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	26
Notes aux états financiers	27
Informations supplémentaires (non-auditées)	34
Renseignements et documentation.....	36

BPSA FONDS LUX

Organisation

Société de gestion

GERIFONDS (Luxembourg) SA
43, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration de la
société de gestion**

Président

Christian Carron
Directeur
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Vice-Président

Nicolas Biffiger
Sous-directeur
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Administrateurs

Marc Aellen
Sous-directeur
BANQUE CANTONALE VAUDOISE
Place Saint-François 14
CH-1003 LAUSANNE

Nicolaus P. Bocklandt
Administrateur Indépendant
6B, Route de Trèves
L-2633 LUXEMBOURG

Bertrand Gillibert
Directeur Adjoint
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Dirigeants de la société de gestion

Brahim Belhadj
Benoît Paquay
Daniel Pyc

Gestionnaire en investissements

BOVAY & PARTENAIRES S.A.
Rue du Grand-Chêne 1
CH-1003 LAUSANNE

**Dépositaire et
Agent administratif**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

BPSA FONDS LUX

Organisation (suite)

**Administration centrale
Agent de transfert et de registre**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
Sous-délégué par la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE
DE L'ETAT, LUXEMBOURG
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Cabinet de révision agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

Représentant du Fonds en Suisse

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

**Service de paiement du Fonds
en Suisse**

BANQUE CANTONALE VAUDOISE
Place Saint-François 14
CH-1003 LAUSANNE

Représentant du Fonds en France

SOCIETE GENERALE SA
Boulevard Haussmann 29
F-75009 PARIS

BPSA FONDS LUX

Informations sur la distribution du Fonds en Suisse

a) Représentant

Le représentant du Fonds en Suisse est GERIFONDS SA, Rue du Maupas 2, CH-1004 LAUSANNE.

b) Service de paiement

Le service de paiement du Fonds en Suisse est la BANQUE CANTONALE VAUDOISE ("BCV"), Place Saint-François 14, CH-1003 LAUSANNE.

c) Lieu de distribution des documents déterminants

Le prospectus et les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

d) Publications

Les publications concernant le Fonds ont lieu, en Suisse, sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les prix d'émission et de rachat et/ou la valeur nette d'inventaire avec la mention "hors commissions", de tous les compartiments et de toutes les classes de parts sont publiés chaque jeudi sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

e) Paiement de rétrocessions et de rabais

La société de gestion et ses mandataires peuvent verser des rétrocessions pour rémunérer l'activité de distribution des parts du Fonds en Suisse ou à partir de la Suisse. Cette indemnité permet notamment de rémunérer les prestations suivantes :

- Mise à disposition de sa force de vente et de processus pour la souscription de parts du Fonds ;
- Mise à disposition auprès des investisseurs de la documentation relative au Fonds ;
- Mise en œuvre de l'obligation d'inventaire des besoins de l'investisseur ;
- Mise en œuvre de la réglementation anti-blanchiment d'argent ;
- Traitement des éventuelles demandes ou plaintes des investisseurs ;
- Mise en œuvre du devoir d'information concernant les frais et rémunérations liés au Fonds ;
- Contrôle et suivi des éventuels sous-distributeur et ;
- Mesures de formation des conseillers à la clientèle.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont au final intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs.

Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une publication transparente et informent les investisseurs spontanément et gratuitement du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour la distribution.

Sur demande, ils communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution du Fonds aux investisseurs.

La société de gestion et ses mandataires ne paient aucun rabais imputé au Fonds lors de la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse pour réduire les frais et les coûts revenant aux investisseurs.

f) Lieu d'exécution et for

Le lieu d'exécution et le for sont au siège du représentant pour les parts distribués en Suisse ou à partir de la Suisse.

BPSA OBLIGATIONS

1.1 Rétrospective trimestrielle du marché

Durant ce dernier trimestre, les banques centrales n'ont pas changé de stratégie. Les taux d'intérêts sont restés inchangés tout comme les programmes de rachats d'actifs. Jusqu'au début octobre, la Banque centrale européenne a acheté les titres disponibles comme un aspirateur, de sorte qu'elle détenait une part de plus en plus importante du marché obligataire. Dans le cas des obligations d'Etat allemandes, elles représentaient environ la moitié de toutes les obligations en circulation. En novembre, dans un contexte d'euphorie des marchés actions, les rendements des obligations ont reculé sur des niveaux plus vus depuis le début de la pandémie en mars.

1.2 Commentaire sur la gestion

Le nombre de parts a diminué durant ce quatrième trimestre. Nous enregistrons des rachats pour un total de 10 parts, toutes catégories confondues (USD, EUR, CHF).

Nous avons effectué quelques switch en rallongeant la durée de certains émetteurs et avons arbitré les fonds H2O pour des fonds sur les marchés émergents.

1.3 Perspectives

La Réserve fédérale américaine va prolonger jusqu'au 31 mars 2021 des facilités de crédit aux entreprises. De plus, l'influent vice-président de la Fed, Richard Clarida, a déclaré que la banque centrale était, au besoin, prête à élargir son programme de rachat d'actifs. Il sera toujours temps de se pencher sur les bilans des banques centrales et des Etats quand tout le monde sera vacciné. En Europe, la BCE assouplit une nouvelle fois sa politique monétaire en augmentant de 500 milliards d'euros à un total de 1'850 mia, son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP). Ce programme se poursuivra au moins jusqu'à fin mars 2022 (précédemment juin 2021). En résumé, les taux resteront nuls voir négatifs encore un bon moment.

BPSA ACTIONS

1.1 Rétrospective trimestrielle du marché

Les marchés actions ont connu un quatrième trimestre volatil. Sur fond d'inquiétudes concernant la propagation record de la pandémie qui a nécessité de nouvelles phases de confinement dans plusieurs pays européens, les opérateurs allégeaient leurs positions. Ces derniers redoutaient un impact sur l'économie mondiale. L'absence de consensus au sujet d'un nouveau plan de relance US et l'approche des élections américaines incitaient également à la prudence. L'annonce de la découverte de vaccins anti-Covid a rendu les investisseurs euphoriques, les bourses américaines battant même des records. L'absence de vague bleue au Sénat US a également contribué à rassurer les marchés contre une hausse importante des impôts au pays de l'oncle Sam. Les derniers jours de bourse auront finalement vu la conclusion d'un accord historique entre l'Union européenne et le Royaume-Uni, la ratification du

plan de relance US par le président Donald Trump ainsi que la signature de la loi de financement de l'Etat fédéral qui permettra d'éviter un « shutdown » de certains services de l'administration fédérale.

1.2 Commentaire sur la gestion

Le nombre de parts durant ce quatrième trimestre a diminué. Nous enregistrons des rachats pour un total de 7'685 parts toutes catégories confondues.

Nos investissements se sont souvent portés sur des achats de demi-positions titres, associées à des ventes de Calls et Puts. Nous avons également investi dans des thématiques telles que les secteurs des « medtech et animaux » où nous croyons qu'il y a du potentiel.

1.3 Perspectives

L'interventionnisme des gouvernements et des banques centrales ne va pas se relâcher. D'ailleurs, quel banquier central voudrait saborder son économie domestique. Ces énièmes chèques en blanc constituent toujours un puissant catalyseur haussier pour les marchés. Mais d'un autre côté, ils ne vont de loin pas tout résoudre et les annonces de sociétés en difficultés et ou en restructurations augmentent de jour en jour. Il faudra être sélectif dans les achats en ne prenant que des sociétés très profitables et en résistant à la tentation d'acheter des entreprises fortement dépréciées mais qui détruisent de la valeur.

Luxembourg, le 18 février 2021

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Aux porteurs de parts de
BPSA FONDS LUX

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BPSA FONDS LUX et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2020 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de BPSA FONDS LUX et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (« Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la société de gestion. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la société de gestion pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la société de gestion considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la société de gestion qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la société de gestion a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.



Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la société de gestion, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la société de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou d'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou d'un de ses compartiments à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 23 avril 2021

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Smets
Associée

BPSA FONDS LUX

Etat globalisé du patrimoine (en CHF) au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	157.226.756,32
Dépôts de garantie sur contrats d'options vendus	1.122.049,17
Avoirs bancaires	10.248.380,56
A recevoir sur émissions de parts	9.890,52
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	716.866,01
Plus-values non réalisées sur changes à terme	4.800,83
Total de l'actif	169.328.743,41

Exigible

Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	324.225,35
A payer sur rachats de parts	51.620,55
Moins-values non réalisées sur changes à terme	34.071,80
Frais à payer	247.799,39
Total de l'exigible	657.717,09

Actif net à la fin de l'exercice	168.671.026,32
----------------------------------	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA FONDS LUX

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Dividendes, nets	1.051.674,06
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.173.312,74
Intérêts bancaires	15.104,21
Commissions de conversions et de rachats	32.383,31
Autres revenus	7.862,37
Total des revenus	3.280.336,69

Charges

Commission de la société de gestion	1.869.002,92
Frais bancaires et autres commissions	85,44
Frais sur transactions	391.264,64
Autres frais d'administration	6.297,91
Taxe d'abonnement	77.015,93
Intérêts bancaires payés	59.105,69
Total des charges	2.402.772,53

Revenus nets des investissements	877.564,16
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-3.906.832,64
- sur options	1.702.752,80
- sur futures	-441.530,21
- sur changes à terme	7.059.997,45
- sur devises	-505.220,87
Résultat réalisé	4.786.730,69

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	2.415.405,28
- sur options	-84.627,39
- sur changes à terme	-820.136,72
Résultat des opérations	6.297.371,86

Emissions	12.388.476,55
-----------	---------------

Rachats	-13.061.424,62
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	5.624.423,79
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	172.072.059,97
---	----------------

Ecart de réévaluation	-9.025.457,44
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	168.671.026,32
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	114.981.900,01
Avoirs bancaires	3.841.879,59
A recevoir sur émissions de parts	11.189,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	790.475,46
Plus-values non réalisées sur changes à terme	5.431,11
Total de l'actif	119.630.875,17

Exigible

A payer sur rachats de parts	58.397,59
Frais à payer	162.309,54
Total de l'exigible	220.707,13
Actif net à la fin de l'exercice	119.410.168,04

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en USD)
CHF	601.505	CHF	108,91	74.108.790,28
EUR	297.885	EUR	119,66	43.612.800,01
USD	15.080	USD	111,97	1.688.577,75
				119.410.168,04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.458.637,62
Intérêts bancaires	4.943,04
Commissions de conversions et de rachats	27.918,69
Total des revenus	2.491.499,35

Charges

Commission de la société de gestion	1.104.791,70
Frais sur transactions	198.309,75
Autres frais d'administration	4.874,34
Taxe d'abonnement	54.633,96
Intérêts bancaires payés	12.404,55
Total des charges	1.375.014,30

Revenus nets des investissements	1.116.485,05
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	652.384,18
- sur changes à terme	6.871.080,25
- sur devises	-541.488,08
Résultat réalisé	8.098.461,40

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	5.781.400,52
- sur changes à terme	-704.938,26

Résultat des opérations	13.174.923,66
-------------------------	---------------

Emissions	10.583.763,90
-----------	---------------

Rachats	-11.285.268,70
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	12.473.418,86
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	106.936.749,18
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	119.410.168,04
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	USD	CHF 110.074.588,39	106.936.749,18	119.410.168,04

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
CHF	CHF	102,86	106,08	108,91
EUR	EUR	112,13	115,99	119,66
USD	USD	100,16	106,65	111,97

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
CHF	CHF	-3,35	3,13	2,67
EUR	EUR	-2,88	3,44	3,16
USD	USD	-	6,48	4,99

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
CHF	554.505	67.850	-20.850	601.505
EUR	340.845	17.680	-60.640	297.885
USD	17.000	3.230	-5.150	15.080

TER par classe de part au 31.12.2020	(en %)
CHF	1,05
EUR	1,05
USD	1,06

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BPSA OBLIGATIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	1.500.000	Bank of Montreal 3.25% MTN Sen 17/06.10.22	1.159.548,00	1.217.050,23	1,02
AUD	1.500.000	Intel Corp 4% Ser DIP 15/01.12.22	1.268.824,62	1.238.752,89	1,04
AUD	1.500.000	Verizon Communications Inc FRN MTN Sen 17/17.02.23	1.148.414,10	1.173.610,20	0,98
AUD	1.500.000	Vodafone Group Plc FRN MTN Sen 17/13.12.22	1.119.762,71	1.165.125,91	0,98
			4.696.549,43	4.794.539,23	4,02
CHF	500.000	Aryzta Ltd VAR Sen Sub 13/25.04.Perpetual	528.465,97	491.893,19	0,41
CHF	1.000.000	Trafigura Funding SA 2.25% EMTN Sen 18/30.05.23	1.011.527,96	1.130.810,57	0,95
			1.539.993,93	1.622.703,76	1,36
EUR	1.000.000	Airbus SE 1.375% EMTN Sen Reg S 20/09.06.26	1.151.041,59	1.301.906,14	1,09
EUR	1.000.000	Altria Group Inc 1.7% Sen 19/15.06.25	1.155.643,29	1.296.748,88	1,09
EUR	1.000.000	Aroundtown SA 1.45% EMTN Sen Reg S 19/09.07.28	1.118.697,28	1.297.886,78	1,09
EUR	500.000	Aroundtown SA 1.5% Sen Reg S 19/28.05.26	562.362,18	647.768,78	0,54
EUR	1.000.000	Babcock Intl Group Plc 1.375% EMTN Sen Reg S 19/13.09.27	1.099.302,66	1.267.793,57	1,06
EUR	1.000.000	Blackstone P Eur Hgs Sàrl 1.75% EMTN Sen Reg S 19/12.03.29	1.099.280,55	1.291.334,67	1,08
EUR	1.700.000	CPI PROPERTY GROUP S.A. 2.125% EMTN Sen Reg S 17/04.10.24	1.998.262,41	2.175.175,80	1,82
EUR	1.000.000	Dufry One BV 2% Sen Reg S 19/15.02.27	1.100.460,75	1.152.467,86	0,97
EUR	1.000.000	Jefferies Group Inc 1% EMTN Sen Reg S 19/19.07.24	1.121.600,89	1.248.473,71	1,05
EUR	1.000.000	PerkinElmer Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.228.240,87	1.320.901,75	1,11
EUR	1.000.000	Petroleos Mexicanos 1.875% EMTN Sen 15/21.04.22	1.135.850,84	1.216.496,23	1,02
EUR	1.000.000	Royal Mail Plc 1.25% Sen Reg S 2019 08-10-26	1.113.696,00	1.269.047,71	1,06
EUR	1.000.000	Telecom Italia SpA 2.75% EMTN Sen Reg S 19/15.04.25	1.129.565,28	1.283.895,49	1,08
EUR	1.500.000	Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.25% 15/31.03.23	1.708.646,93	1.778.907,11	1,49
EUR	1.000.000	Total SE VAR EMTN Reg S Sub 16/05.05.Perpetual	1.233.838,68	1.283.381,59	1,08
			17.956.490,20	19.832.186,07	16,63
GBP	1.000.000	General Motors Financial Co 2.35% EMTN Sen Reg S 19/03.09.25	1.220.830,31	1.425.906,55	1,19
NOK	15.000.000	BMW Finance NV 1.5% EMTN Sen Reg S 17/18.01.21	1.863.936,20	1.752.690,68	1,47
USD	1.000.000	3M Co 2% Sen 19/14.02.25	996.500,00	1.060.550,00	0,89
USD	1.000.000	Abbott Laboratories 1.15% Sen 20/30.01.28	998.860,00	1.014.635,00	0,85
USD	1.000.000	AbbVie Inc 3.6% Sen 15/14.05.25	1.045.830,00	1.115.060,00	0,93
USD	1.000.000	Adecco Intl Financial Serv BV 2.625% EMTN Sen 17/21.11.21	993.640,00	1.012.050,00	0,85
USD	1.000.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.8% Sen 17/06.06.23	997.366,00	1.052.005,00	0,88
USD	1.000.000	American Express Co FRN Sen 18/27.02.23	1.000.300,00	1.007.780,00	0,84
USD	2.000.000	Amgen Inc 3.2% Sen 17/02.11.27	2.260.600,00	2.252.030,00	1,89
USD	1.000.000	Apple Inc 2.9% Sen 17/12.09.27	1.018.000,00	1.120.515,00	0,94
USD	2.000.000	ArcelorMittal SA 3.6% Sen 19/16.07.24	2.022.700,00	2.156.630,00	1,81
USD	1.000.000	AstraZeneca Plc FRN Sen 18/17.08.23	1.002.250,00	1.006.901,50	0,84
USD	1.000.000	AT&T Inc FRN Sen 18/12.06.24	1.003.875,00	1.021.650,00	0,86
USD	1.000.000	Baidu Inc 1.72% Sen 20/09.04.26	1.002.860,00	1.019.035,00	0,85
USD	1.000.000	Baidu Inc 2.875% Sen 17/06.07.22	995.400,00	1.029.770,00	0,86
USD	1.000.000	BoS Funding Ltd 4% EMTN Sen Reg S 19/18.09.24	1.009.600,00	1.051.730,00	0,88
USD	1.500.000	BP Capital Markets Plc 3.643% Sen Reg S 18/14.05.23	1.500.450,00	1.604.047,50	1,34
USD	1.000.000	Broadcom Corp Cayman Fin Ltd 3% Sen 18/15.01.22	1.012.300,00	1.023.810,00	0,86
USD	1.000.000	Caterpillar Fin Serv Corp 2.15% DMTN Ser I Sen 19/08.11.24	999.060,00	1.063.040,00	0,89
USD	2.000.000	Central Nippon Express Co Ltd 2.091% EMTN Reg S 16/14.09.21	2.013.200,00	2.022.390,00	1,69
USD	1.500.000	China Railway Xunjie 3.25% Reg S Sen 16/28.07.26	1.511.250,00	1.617.577,50	1,35
USD	1.500.000	Coca-Cola Co 1% Sen 20/15.03.28	1.503.000,00	1.505.137,50	1,26
USD	1.000.000	Credit Suisse New York 2.95% Sen 20/09.04.25	1.061.000,00	1.096.820,00	0,92
USD	1.000.000	CVS Health Corp 1.3% Sen 20/21.08.27	1.003.300,00	1.006.770,00	0,84
USD	1.000.000	Daimler Fin North America LLC FRN Sen Reg S 19/15.02.22	1.005.250,00	1.007.800,00	0,84

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.000.000	Dell Intl LLC/EMC Corp 4.9% Sen Reg S 19/01.10.26	1.026.500,00	1.180.585,00	0,99
USD	1.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 3.6% Sen Reg S 17/19.01.27	1.035.552,00	1.122.195,00	0,94
USD	1.000.000	Enel Finance Intl SA 2.75% Sen Reg S 17/06.04.23	989.800,00	1.048.795,00	0,88
USD	1.000.000	Gilead Sciences Inc 3.65% Sen 15/01.03.26	1.066.040,00	1.134.055,00	0,95
USD	1.000.000	Harley Davidson Fin Serv Inc 3.35% Sen Reg S 20/08.06.25	1.078.500,00	1.082.990,00	0,91
USD	1.000.000	Harley Davidson Fin Serv Inc 3.55% Sen Reg S 18/21.05.21	1.002.525,00	1.011.195,00	0,85
USD	1.000.000	Hewlett Packard Enterprise Co 1.75% Sen 20/01.04.26	1.028.000,00	1.034.860,00	0,87
USD	1.000.000	Home Depot Inc 2.95% Sen 19/15.06.29	1.042.480,00	1.135.380,00	0,95
USD	1.000.000	Hyundai Capital America Inc 2.65% Sen Reg S 20/10.02.25	1.003.690,00	1.051.325,00	0,88
USD	1.000.000	Italia 2.375% Sen 19/17.10.24	991.780,00	1.053.445,00	0,88
USD	1.000.000	John Deere Capital Corp 2.25% DMTN Ser G Sen 19/14.09.26	998.382,00	1.082.390,00	0,91
USD	2.000.000	Komatsu Finance America Inc 2.437% Sen Reg S 17/11.09.22	2.007.200,00	2.065.790,00	1,73
USD	1.000.000	Las Vegas Sands Corp 3.2% Sen 19/08.08.24	1.014.500,00	1.060.150,00	0,89
USD	1.000.000	Lenovo Group Ltd 4.75% EMTN Sen Reg S 18/29.03.23	997.000,00	1.061.870,00	0,89
USD	1.000.000	Mondelez Intl Inc 1.5% Sen 20/04.05.25	1.001.500,00	1.034.920,00	0,87
USD	1.500.000	Nestle Holdings Inc 1% Sen Reg S 20/15.09.27	1.503.900,00	1.502.077,50	1,26
USD	1.000.000	Novartis Capital Corp 2% Sen 20/14.02.27	1.000.365,50	1.067.270,00	0,89
USD	1.000.000	Panasonic Corp 2.679% Sen Reg S 19/19.07.24	1.002.800,00	1.065.560,00	0,89
USD	1.000.000	PayPal Holdings Inc 2.65% Sen 19/01.10.26	1.004.510,00	1.098.180,00	0,92
USD	500.000	PepsiCo Inc 2.625% Sen 19/29.07.29	499.500,00	552.917,50	0,46
USD	1.250.000	Petronas Capital Ltd 3.125% Reg S Sen 15/18.03.22	1.247.125,00	1.289.018,75	1,08
USD	1.000.000	Pfizer Inc 0.8% Sen 20/28.05.25	999.400,00	1.015.270,00	0,85
USD	1.000.000	ProLogis LP 2.125% Sen 20/15.04.27	995.000,00	1.075.740,00	0,90
USD	1.000.000	SES SA 3.6% Sen Reg S 13/04.04.23	974.500,00	1.058.410,00	0,89
USD	1.000.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 2% Sen Reg S 16/15.09.23	999.800,00	1.042.590,00	0,87
USD	1.000.000	Sinopec Gr Ov Dev (2018) Ltd 2.5% Sen Reg S 19/08.08.24	1.003.500,00	1.039.555,00	0,87
USD	1.000.000	Sydney Airport Fin Co Pty Ltd 3.625% Sen Reg S 16/28.04.26	1.028.140,00	1.101.970,00	0,92
USD	1.000.000	Tencent Holdings Ltd 3.8% Tr 4 Reg S 15/11.02.25	1.101.000,00	1.100.290,00	0,92
USD	1.000.000	Union Pacific Corp 2.15% Sen 20/05.02.27	998.000,00	1.065.715,00	0,89
USD	1.000.000	United Overseas Bank Ltd 3.2% Sen Reg S 18/23.04.21	1.000.222,00	1.007.435,00	0,84
USD	1.000.000	Visa Inc 1.9% Sen 20/15.04.27	1.044.900,00	1.062.375,00	0,89
USD	1.000.000	Welltower REIT Inc 2.7% Sen 19/15.02.27	1.004.750,00	1.101.290,00	0,92
			61.647.452,50	64.273.342,75	53,81
ZAR	15.000.000	Commonwealth Bank of Australia 9.125%EMTN Ser6343 18/17.10.23	1.045.857,69	1.119.080,92	0,94
Total obligations			89.971.110,26	94.820.449,96	79,42
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
AUD	3.000.000	Rabobank Nederland (Australia) FRN MTN Sen 18/25.01.23	2.293.334,42	2.337.092,50	1,96
EUR	1.000.000	Continental AG 2.5% EMTN Sen Reg S 20/27.08.26	1.144.914,43	1.366.362,75	1,14
EUR	1.000.000	Lagardere SCA 2.75% Reg S Sen 16/13.04.23	1.167.214,27	1.222.974,93	1,02
			2.312.128,70	2.589.337,68	2,16
USD	1.000.000	Dow Chemical Co 3.15% Ser B Sen 19/15.05.24	999.352,00	1.074.455,00	0,90
USD	1.000.000	Macquarie Bank Ltd 2.3% Sen 144A 20/22.01.25	1.001.270,00	1.061.485,00	0,89
USD	2.000.000	Oracle Corp 2.4% Sen 16/15.09.23	2.034.600,00	2.104.240,00	1,76
			4.035.222,00	4.240.180,00	3,55
Total obligations			8.640.685,12	9.166.610,18	7,67
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
CHF	6	H2O MultiBonds SP FCP Side Pocket HCHF Dist	111.082,07	143.744,37	0,12
Total fonds d'investissement fermés			111.082,07	143.744,37	0,12

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Obligations					
AUD	1.800.000	Suncorp Metway Ltd FRN Sen 18/13.09.23	1.271.832,56	1.405.318,17	1,18
Total obligations			<u>1.271.832,56</u>	<u>1.405.318,17</u>	<u>1,18</u>
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	20.000	CORUM Butler Cred Strat ICAV Opp Fd A Cap	2.221.745,22	2.510.610,33	2,10
USD	8.700	JPMorgan Fds Emerging Markets Corp Bond A acc USD Cap	1.501.533,00	1.533.462,00	1,28
USD	20.000	Silex Risk Managed SICAV Global Conv IEB USD Hedged Cap	2.000.000,00	2.107.080,00	1,76
USD	7.500	Swisscanto (LU) Bond Responsible Coco DT USD Cap	1.027.575,00	1.240.125,00	1,04
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>6.750.853,22</u>	<u>7.391.277,33</u>	<u>6,18</u>
Tracker funds (OPCVM)					
USD	20.000	iShares III Plc Em Asia Local Govt Bd UCITS ETF USD Dist	1.934.308,00	2.054.500,00	1,72
Total tracker funds (OPCVM)			<u>1.934.308,00</u>	<u>2.054.500,00</u>	<u>1,72</u>
Total portefeuille-titres			108.679.871,23	114.981.900,01	96,29
Avoirs bancaires				3.841.879,59	3,22
Autres actifs/(passifs) nets				586.388,44	0,49
Total				<u>119.410.168,04</u>	<u>100,00</u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA OBLIGATIONS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	30,00 %
Technologies	11,73 %
Industrie	9,82 %
Services de santé	9,75 %
Fonds d'investissement	8,02 %
Biens de consommation durable	5,83 %
Services de télécommunication	5,73 %
Biens de consommation non-cyclique	5,35 %
Immobilier	4,37 %
Matières premières	2,71 %
Energie	2,10 %
Pays et gouvernements	0,88 %
Total	<u>96,29 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	40,71 %
Luxembourg	12,26 %
Pays-Bas	8,56 %
Australie	5,89 %
Royaume-Uni	5,28 %
Caïmans (Iles)	4,39 %
Irlande	3,82 %
Japon	2,58 %
Iles Vierges (britanniques)	2,22 %
France	2,22 %
Italie	1,96 %
Allemagne	1,14 %
Malaisie	1,08 %
Canada	1,02 %
Mexique	1,02 %
Hong Kong	0,89 %
Singapour	0,84 %
Suisse	0,41 %
Total	<u>96,29 %</u>

BPSA ACTIONS

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	55.588.505,25
Dépôts de garantie sur contrats d'options vendus	1.122.049,17
Avoirs bancaires	6.852.351,08
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	18.125,22
Total de l'actif	<u>63.581.030,72</u>

Exigible

Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	324.225,35
Moins-values non réalisées sur changes à terme	34.071,80
Frais à payer	104.325,87
Total de l'exigible	<u>462.623,02</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>63.118.407,70</u></u>

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
CHF	328.825	CHF	114,86	37.769.232,32
EUR	176.410	EUR	132,86	25.349.175,38
				<u>63.118.407,70</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

<u>Revenus</u>	
Dividendes, nets	1.051.674,06
Intérêts bancaires	10.734,81
Commissions de conversions et de rachats	7.704,58
Autres revenus	7.862,37
Total des revenus	1.077.975,82
<u>Charges</u>	
Commission de la société de gestion	892.422,29
Frais bancaires et autres commissions	85,44
Frais sur transactions	215.968,74
Autres frais d'administration	1.989,24
Taxe d'abonnement	28.722,24
Intérêts bancaires payés	48.140,69
Total des charges	1.187.328,64
Pertes nettes des investissements	-109.352,82
<u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u>	
- sur portefeuille-titres	-4.483.507,64
- sur options	1.702.752,80
- sur futures	-441.530,21
- sur changes à terme	986.306,03
- sur devises	-26.572,48
Résultat réalisé	-2.371.904,32
<u>Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée</u>	
- sur portefeuille-titres	-2.695.063,74
- sur options	-84.627,39
- sur changes à terme	-197.006,54
Résultat des opérations	-5.348.601,99
Emissions	3.032.958,40
Rachats	-3.085.811,30
Total des variations de l'actif net	-5.401.454,89
Total de l'actif net au début de l'exercice	68.519.862,59
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	63.118.407,70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Statistiques (en CHF) au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	59.156.572,44	68.519.862,59	63.118.407,70

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
CHF	CHF	102,96	124,78	114,86
EUR	EUR	119,05	144,38	132,86

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
CHF	CHF	-11,60	21,19	-7,95
EUR	EUR	-11,51	21,28	-7,98

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
CHF	335.795	5.780	-12.750	328.825
EUR	169.630	18.100	-11.320	176.410

TER par classe de part au 31.12.2020	(en %)
CHF	1,55
EUR	1,55

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.
La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	4.300	Pro Medicus Ltd Reg	87.848,37	100.192,31	0,16
CHF	5.000	AMS AG	310.000,00	96.800,00	0,15
CHF	200.000	Aryzta Ltd	225.811,00	136.400,00	0,22
CHF	1.000	Baloise-Holding Reg	140.200,00	157.500,00	0,25
CHF	10.000	Basilea Pharmaceutica AG Reg	417.542,33	531.500,00	0,84
CHF	60	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch	461.675,00	517.800,00	0,82
CHF	15.000	Clariant AG Reg	265.776,00	282.300,00	0,45
CHF	6.000	Galenica SA Reg	357.210,00	354.000,00	0,56
CHF	300	Georg Fischer SA Reg	275.475,00	342.000,00	0,54
CHF	80	Givaudan SA Reg	297.739,00	298.400,00	0,47
CHF	2.000	HBM Healthcare Inv AG A Reg	563.591,50	610.000,00	0,97
CHF	2.500	Helvetia Holding AG Reg	205.000,00	233.500,00	0,37
CHF	6.000	Julius Baer Gruppe AG Reg	262.500,00	306.000,00	0,49
CHF	30.000	LafargeHolcim Ltd Reg	1.492.324,99	1.458.600,00	2,31
CHF	5.000	Logitech Intl SA Reg	379.848,50	429.600,00	0,68
CHF	48.000	Nestlé SA Reg	3.484.225,54	5.004.480,00	7,93
CHF	60.000	Novartis AG Reg	4.428.807,12	5.019.000,00	7,95
CHF	30.000	OC Oerlikon Corp Inc	366.341,00	274.500,00	0,44
CHF	2.000	Rieter Holding AG Reg	343.978,60	193.400,00	0,31
CHF	13.500	Roche Holding Ltd	3.475.291,36	4.185.000,00	6,63
CHF	1.500	Schindler Holding Ltd Partizipsch	297.161,40	357.900,00	0,57
CHF	300	SGS SA Reg	637.221,99	801.000,00	1,27
CHF	3.000	Sulzer AG Reg	317.751,15	279.300,00	0,44
CHF	2.500	Swatch Group AG	1.028.319,32	603.750,00	0,96
CHF	3.000	Swiss Re AG	219.683,40	250.020,00	0,40
CHF	2.700	Vifor Pharma AG Reg	338.715,72	375.300,00	0,59
CHF	1.500	Zur Rose Group AG Reg S	415.473,00	424.500,00	0,67
CHF	2.000	Zurich Insurance Group AG Reg	681.161,30	747.000,00	1,18
			21.688.824,22	24.269.550,00	38,46
DKK	10.000	Novo Nordisk AS B	473.521,81	619.934,69	0,98
EUR	3.500	Alstom	173.554,93	176.439,80	0,28
EUR	20.000	ArcelorMittal SA Reg S	326.687,57	408.395,93	0,65
EUR	20.000	Axa SA	526.609,55	422.066,81	0,67
EUR	2.800	Bayer AG Reg	167.985,58	145.830,66	0,23
EUR	5.000	BNP Paribas SA A	344.377,06	233.102,58	0,37
EUR	15.000	Carrefour SA	244.388,46	227.613,68	0,36
EUR	10.000	Cie de Saint-Gobain SA	408.752,52	405.583,88	0,64
EUR	30.000	Danone	1.978.736,83	1.744.335,17	2,76
EUR	40.000	Engie SA	582.018,00	541.643,76	0,86
EUR	2.500	EssilorLuxottica SA	291.495,32	344.881,50	0,55
EUR	850	Gerresheimer AG	91.248,00	80.670,63	0,13
EUR	10.000	Grifols SA A	260.151,01	258.275,82	0,41
EUR	3.000	Henkel AG & Co KGaA Pref	396.218,09	299.483,14	0,47
EUR	3.000	Hochtief AG	245.462,02	258.113,58	0,41
EUR	10.000	Industria de Diseno Textil SA	353.544,67	281.637,45	0,45
EUR	50.000	ING Groep NV	557.153,86	413.208,86	0,65
EUR	15.000	Innate Pharma SA Reg A	184.177,00	56.165,26	0,09
EUR	10.000	JC Decaux SA	226.141,94	201.494,07	0,32
EUR	25.000	K+S Aktiengesellschaft Reg	650.183,87	210.579,15	0,33
EUR	900	Kering Reg	497.820,32	578.589,74	0,92
EUR	10.000	Lagardère SCA Reg	204.333,76	221.502,88	0,35
EUR	20.000	Leoni AG Reg	323.353,88	143.847,08	0,23
EUR	20.000	Orange SA	260.097,20	210.557,52	0,33
EUR	3.000	Porsche Automobile Hg SE Pref	170.332,91	182.999,45	0,29

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	30.000	Royal Dutch Shell Plc A	806.643,95	474.176,23	0,75
EUR	7.500	Royal Philips NV	324.753,41	355.129,25	0,56
EUR	2.500	SAP SE	273.244,10	289.911,36	0,46
EUR	280	Sartorius Stedim Biotech	90.263,53	88.185,83	0,14
EUR	2.000	Shop Apotheke Europe NV	272.741,37	320.573,50	0,51
EUR	10.000	Siemens Healthineers AG Reg	426.891,35	454.037,64	0,72
EUR	20.000	Société Générale SA	627.146,01	368.205,27	0,58
EUR	40.000	Suez SA	583.748,85	701.714,20	1,11
EUR	14.330	Total SE	615.867,59	547.104,54	0,87
EUR	3.000	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	531.467,15	209.540,86	0,33
EUR	12.000	Unilever Plc Reg	659.567,56	643.288,49	1,02
EUR	40.000	Veolia Environnement SA	910.016,98	865.678,24	1,37
EUR	600	Virbac SA	145.103,70	154.446,34	0,25
EUR	20.000	Wirecard AG	1.834.748,57	6.727,28	0,01
EUR	900	Zooplus AG	154.087,70	165.283,54	0,26
			<u>17.721.116,17</u>	<u>13.691.020,97</u>	<u>21,69</u>
GBP	200.000	BT Group Plc	498.342,61	319.599,44	0,51
GBP	10.000	CVS Group PLC	164.571,51	181.488,98	0,29
GBP	4.000	Dechra Pharmaceuticals Plc	152.446,56	166.747,53	0,26
GBP	40.000	GlaxoSmithKline Plc	836.366,32	648.623,73	1,03
GBP	33.000	Pets at Home Gr Plc	150.194,95	165.957,29	0,26
			<u>1.801.921,95</u>	<u>1.482.416,97</u>	<u>2,35</u>
HKD	9.500	WuXi Biologics Inc Reg	91.550,95	111.333,80	0,18
JPY	1.250	M3 Inc	90.988,35	104.270,48	0,17
JPY	5.000	Olympus Corp	90.726,01	96.597,08	0,15
			<u>181.714,36</u>	<u>200.867,56</u>	<u>0,32</u>
NOK	160.000	Norsk Hydro ASA	621.904,60	658.434,06	1,04
NZD	4.350	Fisher Paykel Hlth Corp Ltd	90.942,14	91.278,48	0,14
SEK	7.000	AddLife AB B Reg	92.956,16	108.495,12	0,17
SEK	14.400	Arjo AB B Reg	90.813,30	97.413,12	0,15
SEK	15.000	Hennes & Mauritz AB B	416.340,87	277.695,84	0,44
SEK	20.000	Securitas AB B	288.389,02	285.768,40	0,45
			<u>888.499,35</u>	<u>769.372,48</u>	<u>1,21</u>
USD	1.800	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share	452.232,00	370.299,03	0,59
USD	220	Align Technology Inc	90.878,54	103.920,34	0,16
USD	3.000	Alteryx Inc Reg A	303.824,43	322.968,81	0,51
USD	400	Amazon.com Inc	721.648,30	1.151.585,31	1,82
USD	20.000	Baker Hughes Co Reg A	579.415,93	368.607,15	0,58
USD	2.500	BioNTech SE ADR spons repr 1 Share	234.303,42	180.149,01	0,29
USD	1.000	Boeing Co (The)	369.749,40	189.218,34	0,30
USD	10.000	Campbell Soup Co	511.712,75	427.389,83	0,68
USD	3.000	Chevron Corp	330.097,69	223.948,73	0,36
USD	5.000	Coca-Cola Co	213.874,18	242.379,09	0,38
USD	6.700	Corteva Inc Reg	174.852,08	229.317,84	0,36
USD	23.000	Criteo SA Sh Spons ADR Repr 1 Sh	566.405,61	416.985,73	0,66
USD	2.200	CryoPort Inc Reg	92.047,90	85.333,00	0,14
USD	4.000	CVS Health Corp	303.172,19	241.495,14	0,38
USD	800	Dexcom Inc	258.132,92	261.451,20	0,41
USD	1.000	Eli Lilly & Co	138.394,41	149.246,12	0,24
USD	3.450	Envista Holdings Corporation Reg	91.907,16	102.863,94	0,16
USD	7.500	Exxon Mobil Corp	625.813,86	273.273,14	0,43
USD	1.200	F5 Networks Inc	182.271,63	186.626,60	0,30
USD	1.500	Facebook Inc A	370.722,09	362.189,67	0,57
USD	1.300	Freshpet Inc Reg	154.825,94	163.165,68	0,26
USD	10.000	Gilead Sciences Inc	825.280,55	514.989,27	0,82
USD	6.000	Halliburton Co (Hg Co)	268.746,85	100.239,93	0,16
USD	20.000	Hewlett Packard Enterprise Co	302.892,61	209.496,15	0,33
USD	8.000	IBM Corp	1.101.861,08	890.173,01	1,41

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	350	IDEXX Laboratories Inc	142.711,86	154.651,03	0,25
USD	10.000	Intel Corp	489.654,99	440.383,89	0,70
USD	8.000	Kraft Heinz Foods Co	553.387,09	245.101,66	0,39
USD	90	Mettler Toledo Intl Inc	94.506,35	90.667,81	0,14
USD	2.000	Microsoft Corp	378.092,72	393.216,32	0,62
USD	10.000	Momo Inc spons ADR repr 2 Shares A	246.588,10	123.399,42	0,20
USD	10.000	Mosaic Co (The)	233.312,71	203.396,90	0,32
USD	6.600	Pacific Bio Calif Inc Reg	92.159,46	151.335,78	0,24
USD	20.000	Pfizer Inc	687.481,44	650.763,99	1,03
USD	500	Repligen Corp Reg	88.851,25	84.695,67	0,13
USD	20.000	Revlon Inc A	616.406,58	210.026,52	0,33
USD	10.000	Schlumberger Ltd	500.386,61	192.966,29	0,31
USD	3.000	Seagate Technology Plc	152.137,12	164.839,00	0,26
USD	2.000	The Walt Disney Co	241.676,22	320.308,12	0,51
USD	99.800	TherapeuticsMD Inc Reg	293.831,16	106.744,03	0,17
USD	1.200	Tractor Supply Co	148.706,69	149.118,83	0,24
USD	10.000	Vanda Pharmaceuticals Inc Reg	122.344,50	116.151,03	0,18
USD	5.000	Viacom CBS Inc B Reg	155.973,33	164.679,89	0,26
USD	10.000	WW International Inc Reg	282.222,86	215.683,80	0,34
USD	2.000	Wynn Resorts Ltd	202.576,50	199.472,16	0,32
USD	1.000	Zoetis Inc A	142.272,86	146.293,73	0,23
			<u>15.130.343,92</u>	<u>12.291.207,93</u>	<u>19,47</u>
Total actions			58.778.187,84	54.285.609,25	86,00
Fonds d'investissement fermés					
CHF	10.000	BB Biotech AG Dist	674.622,50	741.500,00	1,18
Total fonds d'investissement fermés			<u>674.622,50</u>	<u>741.500,00</u>	<u>1,18</u>
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	3.300	UBAM Swiss Small and Mid Cap Equity IC Cap	491.139,00	561.396,00	0,89
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>491.139,00</u>	<u>561.396,00</u>	<u>0,89</u>
Total portefeuille-titres			<u>59.943.949,34</u>	<u>55.588.505,25</u>	<u>88,07</u>
Options vendues					
Instruments financiers cotés					
Options sur valeurs mobilières					
CHF	-20	Baloise-Holding Reg PUT 02/21 EUX 140	-4.600,00	-1.700,00	0,00
CHF	-15	Barry Callebaut AG Reg PUT 02/21 EUX 1900	-3.450,00	-1.830,00	0,00
CHF	-100	Basilea Pharmaceutica AG Reg CALL 02/21 EUX 58	-16.000,00	-11.600,00	-0,02
CHF	-60	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch CALL 02/21 EUX 8720	-5.700,00	-10.353,60	-0,02
CHF	-150	Clariant AG Reg PUT 01/21 EUX 17	-7.800,00	-300,00	0,00
CHF	-8	Givaudan SA Reg PUT 02/21 EUX 3500	-4.880,00	-3.169,60	-0,01
CHF	-250	Helvetia Holding AG Reg CALL 02/21 EUX 90	-3.750,00	-13.025,00	-0,02
CHF	-60	Julius Baer Gruppe AG Reg CALL 02/21 EUX 52	-6.000,00	-9.720,00	-0,02
CHF	-15	Sonova Holding AG PUT 02/21 EUX 205	-5.400,00	-2.565,00	0,00
CHF	-30	Swiss Re AG PUT 02/21 EUX 70	-3.060,00	-1.230,00	0,00
CHF	-300	Vifor Pharma AG Reg CALL 01/21 EUX 135	-3.450,00	-16.440,00	-0,03
			<u>-64.090,00</u>	<u>-71.933,20</u>	<u>-0,12</u>
EUR	-40	Air Liquide SA PUT 02/21 EUX 120	-5.375,94	-1.687,23	0,00
EUR	-35	Alstom PUT 01/21 EUX 42	-4.167,97	-416,40	0,00
EUR	-200	ArcelorMittal SA Reg S CALL 01/21 EUX 15	-8.543,22	-90.418,17	-0,14
EUR	-100	Axa SA PUT 01/21 EUX 17	-4.536,22	-432,62	0,00
EUR	-50	BASF SE Reg PUT 02/21 EUX 56	-6.665,74	-2.595,74	0,00
EUR	-28	Bayer AG Reg CALL 02/21 EUX 50	-5.675,09	-5.814,45	-0,01
EUR	-100	Cie de Saint-Gobain SA CALL 02/21 MONEP 40	-7.912,17	-6.056,72	-0,01
EUR	-30	Continental AG PUT 02/21 EUX 100	-7.868,82	-3.536,69	-0,01

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	-150	Danone CALL 01/21 EUX 58	-8.748,43	-2.109,04	0,00
EUR	-400	Engie SA CALL 01/21 EUX 13	-13.392,65	-6.921,96	-0,01
EUR	-25	EssilorLuxottica SA CALL 01/21 EUX 128	-2.835,06	-8.030,56	-0,01
EUR	-25	EssilorLuxottica SA PUT 01/21 EUX 108	-6.263,57	-324,47	0,00
EUR	-30	Henkel AG & Co KGaA Pref CALL 02/21 EUX 98	-1.792,39	-1.979,25	0,00
EUR	-30	Hochtief AG CALL 02/21 EUX 84	-3.251,58	-6.619,13	-0,01
EUR	-100	Lagardère SCA Reg CALL 01/21 EUX 24.8	-5.400,26	-108,16	0,00
EUR	-30	Porsche Automobile Hg SE Pref CALL 01/21 EUX 60	-4.050,20	-1.200,53	0,00
EUR	-50	Porsche Automobile Hg SE Pref PUT 01/21 EUX 50	-6.750,33	-919,32	0,00
EUR	-75	Royal Philips NV CALL 02/21 EUX 46	-7.223,32	-8.598,38	-0,01
EUR	-25	SAP SE CALL 02/21 EUX 115	-3.793,51	-6.002,64	-0,01
EUR	-25	SAP SE PUT 01/21 EUX 90	-3.159,15	-486,70	0,00
EUR	-30	UBISOFT Entertainment SA PUT 02/21 EUX 72	-7.803,79	-6.586,68	-0,01
EUR	-40	Vinci SA PUT 02/21 EUX 70	-8.150,62	-3.763,82	-0,01
EUR	-30	Worldline SA PUT 02/21 MONEP 68	-3.674,28	-1.557,44	0,00
			-137.034,31	-166.166,10	-0,24
SEK	-150	Hennes & Mauritz AB B CALL 02/21 OMX 180	-6.112,33	-7.878,81	-0,01
USD	-25	Beyond Meat Inc Reg PUT 02/21 OPRA 110	-5.103,13	-9.502,46	-0,02
USD	-25	BioNTech SE ADR spon repr 1 Share PUT 02/21 OPRA 90	-18.230,65	-36.020,96	-0,06
USD	-50	Coca-Cola Co CALL 02/21 OPRA 57.5	-1.863,75	-3.513,70	-0,01
USD	-8	Dexcom Inc CALL 02/21 OPRA 430	-4.980,36	-5.940,14	-0,01
USD	-10	Eli Lilly & Co CALL 01/21 OPRA 155	-2.638,13	-12.529,99	-0,02
USD	-40	Joyy Inc spon ADR repr 20 Shares A PUT 01/21 OPRA 70	-9.460,88	-3.182,22	-0,01
USD	-20	Microsoft Corp CALL 02/21 OPRA 235	-8.697,50	-7.557,77	-0,01
			-50.974,40	-78.247,24	-0,14
Total options vendues			-258.211,04	-324.225,35	-0,51
Avoirs bancaires				6.852.351,08	10,86
Autres actifs/(passifs) nets				1.001.776,72	1,58
Total				63.118.407,70	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BPSA ACTIONS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	26,74 %
Biens de consommation non-cyclique	17,59 %
Biens de consommation durable	8,35 %
Industrie	7,28 %
Technologies	7,21 %
Finances	6,26 %
Matières premières	6,04 %
Energie	3,46 %
Services aux collectivités	2,23 %
Fonds d'investissement	2,07 %
Services de télécommunication	0,84 %
Total	<u>88,07 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Suisse	39,49 %
Etats-Unis d'Amérique	17,16 %
France	13,81 %
Allemagne	3,83 %
Royaume-Uni	3,37 %
Pays-Bas	2,47 %
Luxembourg	1,54 %
Suède	1,21 %
Norvège	1,04 %
Danemark	0,98 %
Caïmans (Iles)	0,97 %
Espagne	0,86 %
Japon	0,32 %
Curaçao	0,31 %
Irlande	0,26 %
Australie	0,16 %
Autriche	0,15 %
Nouvelle-Zélande	0,14 %
Total	<u>88,07 %</u>

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2020

Note 1 - Informations générales

BPSA FONDS LUX (le "Fonds") est un Fonds Commun de Placement de type ouvert de droit luxembourgeois qui place ses avoirs en valeurs mobilières négociables.

Le Fonds est établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 25 juillet 2013.

BPSA FONDS LUX, comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, ne possède pas la personnalité juridique et est organisé conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du Fonds, auprès du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès des représentants et des correspondants locaux.

Note 2 - Principales méthodes comptables et base d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif, selon les dispositions du prospectus d'émission du Fonds et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Pour chaque compartiment, une Valeur Nette d'Inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 décembre 2020 pour la préparation de ces états financiers.

b) Evaluation des actifs

Le calcul est effectué sur la base des derniers cours de clôture de tous les marchés boursiers mondiaux disponibles à la date des états financiers ou du dernier cours disponible à la date des états financiers.

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options et contrats à terme cotés ou négociés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours disponible à la date des états financiers et si plusieurs marchés existent, sur la base du dernier cours connu de la bourse qui constitue le marché principal pour le titre en question, à moins que ces cours ne soient pas représentatifs.

Pour les valeurs mobilières non cotées, pour les valeurs mobilières cotées mais pour lesquelles le dernier cours connu n'est pas représentatif ainsi que pour les instruments du marché monétaire autres que ceux cotés sur un marché réglementé, l'évaluation est basée sur la valeur de réalisation raisonnable et probable, estimée avec prudence et de bonne foi par la société de gestion.

Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non échus.

Les parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible à la date des états financiers ou du dernier cours de clôture disponible à la date des états financiers.

Les contrats d'options négociés de gré à gré sont réévalués hebdomadairement sur base de sources externes (entre autres Thomson Reuters, Six Financial et Bloomberg) dans la VNI.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

L'évaluation dans la valeur nette d'inventaire des contrats à terme négociés de gré à gré est effectuée par l'application de la différence entre le cours d'achat et le cours "*forward*" au nominal du contrat.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement (*ex-date*), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont présentés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises en résultant sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en CHF et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour l'état globalisé est le suivant :

1 CHF = 1,1312857 USD Dollar américain

k) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net, sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

l) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence du Fonds avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

Note 3 - Commission de la société de gestion

Les compartiments supportent, en plus de la taxe d'abonnement, des frais de courtages et les commissions bancaires à payer habituellement sur les transactions en titres du portefeuille du compartiment, des frais liés aux services de calcul de rétrocessions, des frais liés aux récupérations de taxes en faveur du compartiment, des frais engendrés par les obligations réglementaires et de reporting tels que par exemple les frais de valorisation des titres ainsi que les frais en relation avec le cash-flow monitoring et des frais d'analyse et de recherche externes et une commission, payable à la société de gestion comme suit:

Compartiments	Part	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.
BPSA OBLIGATIONS	Classe CHF	1,00 %	1,00 %
	Classe EUR	1,00 %	1,00 %
	Classe USD	1,00 %	1,00 %
BPSA ACTIONS	Classe CHF	1,50 %	1,50 %
	Classe EUR	1,50 %	1,50 %

La commission est payable pour chaque classe de parts à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels du compartiment.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

La société de gestion supporte pour les compartiments les frais énumérés ci-dessous :

- tous les impôts éventuels,
- les frais de gestionnaire en investissements,
- frais de banque dépositaire, d'agent de transfert et de registre et d'agent administratif,
- les honoraires du Réviseur d'Entreprises,
- les coûts d'établissement et de distribution des rapports annuels et semestriels,
- les coûts liés à l'utilisation de noms d'indices ou de benchmarks,
- les frais de dépôt et de publication des contrats et d'autres documents concernant le Fonds, y compris les taxes d'inscription et d'enregistrement auprès de toutes les autorités gouvernementales et de toutes les bourses,
- les frais de préparation, de traduction, d'impression et de diffusion des publications périodiques et d'autres documents exigés par la loi ou par des règlements,
- les frais de préparation et de communication d'informations aux porteurs de parts,
- les émoluments des conseillers juridiques ainsi que toute autre taxe analogue courante,
- les frais liés à des mesures spéciales, notamment les expertises, les conseils juridiques ou les procédures engagées pour la protection des porteurs de parts et
- les frais relatifs aux activités du représentant officiel du Fonds en Suisse et du service de paiement en Suisse.

En revanche, les coûts de publicité et autres dépenses directement liés à l'offre ou la distribution de parts, y compris le coût d'impression et de reproduction des documents utilisés par les distributeurs dans le cadre de leur activité commerciale ne sont pas supportés par les compartiments du Fonds.

Les frais et dépenses spécifiques à chaque compartiment sont payables par ce compartiment. Tous les autres frais et dépenses sont répartis entre les compartiments au prorata de leurs actifs nets à la date correspondante.

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le Fonds investit s'élève à maximum 5 % p.a. excluant toute commission de performance calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

A la date des états financiers, le Fonds n'a pas investi dans des fonds cibles liés.

Note 5 - Commissions de conversions et de rachats

Le prix de rachat d'une part d'un compartiment correspond à la valeur d'inventaire nette d'une part calculée le jour d'évaluation moins toutes les taxes dues au moment du rachat, diminué de 0,25 % pour couvrir les frais de transactions.

Les prix de conversion sont exécutés sur la base de la valeur nette d'inventaire par part le jour d'évaluation, diminué de 0,25 % pour les parts du compartiment racheté.

Pour chaque compartiment, une commission de vente d'un maximum de 3 % et une commission de conversion d'un maximum de 1 % de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment sont versées au distributeur.

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Note 6 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Pour les classes de parts réservées à des investisseurs institutionnels, le taux de la taxe d'abonnement s'élève à 0,01%.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en Organismes de Placement Collectif ("OPC") déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Tous les compartiments supportent cette taxe.

Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ces états financiers est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la *Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA"* telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ces états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles sur simple demande sans frais auprès de la société de gestion du Fonds et du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, GERIFONDS SA, Rue du Maupas 2, CH-1004 LAUSANNE.

Note 9 - Contrats de changes à terme

Au 31 décembre 2020, les compartiments suivants étaient engagés dans les contrats de change à terme ci-dessous avec la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG :

BPSA OBLIGATIONS

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme					
USD	8.439.617,09	AUD	11.290.000,00	09.04.2021	-278.824,87
USD	5.883.298,00	CHF	5.200.000,00	09.04.2021	-16.006,78
USD	22.578.227,11	EUR	18.550.000,00	09.04.2021	-166.655,62
USD	1.344.385,60	GBP	1.000.000,00	09.04.2021	-23.359,02
USD	1.725.526,48	NOK	15.000.000,00	09.04.2021	-25.757,04
					<u>-510.603,33</u>
Contrats de change à terme liés aux parts de classe EUR					
EUR	35.600.000,00	USD	43.339.101,80	09.04.2021	<u>311.454,82</u>
					311.454,82
Contrats de change à terme liés aux parts de classe CHF					
CHF	65.480.000,00	USD	74.081.272,86	09.04.2021	<u>204.579,62</u>
					204.579,62

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

BPSA ACTIONS

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
Contrats de change à terme					
CHF	723.837,89	DKK	5.000.000,00	16.04.2021	-2.129,17
CHF	17.127.591,30	EUR	15.900.000,00	16.04.2021	-56.065,92
CHF	1.427.629,20	GBP	1.200.000,00	16.04.2021	-18.846,43
CHF	471.064,80	GBP	400.000,00	16.04.2021	-11.093,74
CHF	187.699,22	JPY	22.000.000,00	16.04.2021	-308,12
CHF	296.239,34	SEK	2.800.000,00	16.04.2021	-4.559,65
CHF	10.647.455,50	USD	12.100.000,00	16.04.2021	-15.966,68
					<u>-108.969,71</u>
Contrats de change à terme liés aux parts de classe EUR					
EUR	23.200.000,00	CHF	24.998.111,36	16.04.2021	<u>74.897,91</u>
					74.897,91

Pas de collatéral échangé pour ces derivatives OTC.

Note 10 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2020, les compartiments ne sont engagés dans aucun contrat de futures.

Note 11 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2020, le compartiment suivant était engagé dans les contrats d'options vendues ci-dessous :

BPSA ACTIONS

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en CHF)
Options sur valeurs mobilières			
CHF	20	Baloise-Holding Reg PUT 02/21 EUX 140	71.190,00
CHF	15	Barry Callebaut AG Reg PUT 02/21 EUX 1900	73.219,20
CHF	100	Basilea Pharmaceutica AG Reg CALL 02/21 EUX 58	178.052,50
CHF	60	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch CALL 02/21 EUX 8720	165.178,20
CHF	150	Clariant AG Reg PUT 01/21 EUX 17	99.651,90
CHF	8	Givaudan SA Reg PUT 02/21 EUX 3500	62.067,20
CHF	250	Helvetia Holding AG Reg CALL 02/21 EUX 90	74.953,50
CHF	60	Julius Baer Gruppe AG Reg CALL 02/21 EUX 52	142.596,00
CHF	15	Sonova Holding AG PUT 02/21 EUX 205	43.470,00
CHF	30	Swiss Re AG PUT 02/21 EUX 70	38.503,08
CHF	300	Vifor Pharma AG Reg CALL 01/21 EUX 135	172.221,00
EUR	40	Air Liquide SA PUT 02/21 EUX 120	99.896,93
EUR	35	Alstom PUT 01/21 EUX 42	58.048,70
EUR	200	ArcelorMittal SA Reg S CALL 01/21 EUX 15	373.682,28
EUR	100	Axa SA PUT 01/21 EUX 17	34.820,51
EUR	50	BASF SE Reg PUT 02/21 EUX 56	42.349,01
EUR	28	Bayer AG Reg CALL 02/21 EUX 50	61.540,54
EUR	100	Cie de Saint-Gobain SA CALL 02/21 MONEP 40	107.885,31
EUR	30	Continental AG PUT 02/21 EUX 100	38.161,39
EUR	150	Danone CALL 01/21 EUX 58	78.495,08
EUR	400	Engie SA CALL 01/21 EUX 13	206.907,92
EUR	25	EssilorLuxottica SA CALL 01/21 EUX 128	66.562,13
EUR	25	EssilorLuxottica SA PUT 01/21 EUX 108	94.842,42
EUR	30	Henkel AG & Co KGaA Pref CALL 02/21 EUX 98	50.912,13
EUR	30	Hochtief AG CALL 02/21 EUX 84	91.372,21
EUR	100	Lagardère SCA Reg CALL 01/21 EUX 24.8	46.958,61
EUR	30	Porsche Automobile Hg SE Pref CALL 01/21 EUX 60	36.050,89
EUR	50	Porsche Automobile Hg SE Pref PUT 01/21 EUX 50	16.469,95
EUR	75	Royal Philips NV CALL 02/21 EUX 46	113.996,49
EUR	25	SAP SE CALL 02/21 EUX 115	88.133,05
EUR	25	SAP SE PUT 01/21 EUX 90	12.176,28
EUR	30	UBISOFT Entertainment SA PUT 02/21 EUX 72	71.370,95
EUR	40	Vinci SA PUT 02/21 EUX 70	61.948,82

BPSA FONDS LUX

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en CHF)
EUR	30	Worldline SA PUT 02/21 MONEP 68	25.408,69
SEK	150	Hennes & Mauritz AB B CALL 02/21 OMX 180	107.468,29
USD	25	Beyond Meat Inc Reg PUT 02/21 OPRA 110	67.677,42
USD	25	BioNTech SE ADR spons repr 1 Share PUT 02/21 OPRA 90	98.721,66
USD	50	Coca-Cola Co CALL 02/21 OPRA 57.5	70.047,56
USD	8	Dexcom Inc CALL 02/21 OPRA 430	53.597,50
USD	10	Eli Lilly & Co CALL 01/21 OPRA 155	146.559,69
USD	40	Joyy Inc spons ADR repr 20 Shares A PUT 01/21 OPRA 70	46.095,31
USD	20	Microsoft Corp CALL 02/21 OPRA 235	117.571,68
			<u>3.706.831,98</u>

Les dépôts de garantie sur contrats d'options vendues sont enregistrés dans l'état du patrimoine.

Note 12 - Evénements

COVID-19

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour la société de manière générale et a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels le Fonds BPSA FONDS LUX évolue.

A la date du présent rapport, le fonds n'a pas enregistré de demande de rachats nets importants, et la continuité des activités de sa société de gestion, de son agent administratif central et de sa banque dépositaire, est assurée.

Concernant l'évaluation des éléments d'actif et de passif tels que repris dans le présent rapport financier annuel, le Conseil considère raisonnablement, que les événements liés au COVID-19 ne requièrent pas d'ajustements ex-post de ladite évaluation. Jusqu'à présent, ni le Fonds ni ses compartiments n'ont rencontré de complication en matière de juste valorisation des instruments détenus en portefeuille, et le calcul de la VNI n'a connu aucun retard. Les actifs sous-jacents des différents compartiments sont liquides et le risque de suspension du calcul de la VNI se situe à un niveau très faible.

Sur cette base, le Conseil d'Administration considère qu'il n'y a pas eu d'incident affectant la capacité du Fonds BPSA FONDS LUX à opérer. A ce jour, le fonds continue ses opérations normalement conformément à sa politique d'investissement et à son prospectus.

Cela étant, il est prématuré, à la date du présent rapport, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur le Fonds BPSA FONDS LUX à court, moyen et long terme en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles.

Le Conseil continuera de surveiller l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de services du Fonds BPSA FONDS LUX, d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets du Fonds, ses activités et son organisation.

Note 13 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événement post-bilan significatif à signaler qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers au 31 décembre 2020.

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, le Conseil d'Administration de la société de gestion doit déterminer le risque global du fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la société de gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui s'applique au fonds, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. La directive 2014/91/UE a été transposée en droit national avec la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016. En raison de cette nouvelle réglementation, le fonds est tenu de publier dans son rapport annuel des informations relatives à la rémunération des catégories de personnel identifiées au sens de la loi.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet www.gerifonds.lu

Le nombre d'employés couvert par la politique de rémunération au 31 décembre 2020 est de 11. La rémunération totale de ces personnes en relation avec le Fonds est la suivante:

Concernant la société de gestion :

Nombre de personnes couvertes		8
Senior management *		8
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	31.836,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	26.356,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **	EUR	5.479,00

Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		3
Risk takers ***		3
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	266.002,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	201.348,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **		64.653,00

N.B.:

* Il est noté qu'au niveau du senior management, 2 personnes exercent également des fonctions de contrôle (Compliance Officer, Risk Manager).

** Le calcul de la rémunération est effectué au prorata des actifs gérés.

*** Les risk takers sont les personnes effectivement à la charge de la gestion de portefeuille

Aucune irrégularité n'a été détectée lors de la revue annuelle.

Il n'y a pas eu de changements significatifs de la politique de rémunération.

Plus de détails concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.

BPSA FONDS LUX

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2020

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATIONS

Nos fonds sur :

Internet : www.gerifonds.lu

E-mail : info@gerifonds.lu



Société de gestion
43, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg
Tél. : 0352 286 648 352
Fax : 0352 286 648 500

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Nos fonds sur :

Internet : www.gerifonds.ch

E-mail : info@gerifonds.ch

et

www.bcv.ch



Service de paiement du fonds en Suisse
Place Saint-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne
Tél. : 0844 228 228
Fax : 021 212 15 94



Représentant du fonds en Suisse
Rue du Maupas 2
CH-1004 Lausanne
Tél. : 021 321 32 00
Fax : 021 321 32 28