

# MAP Fund Management

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2019



# MAP Fund Management

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2019

# MAP Fund Management

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2019

---

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

# MAP FUND MANAGEMENT

## Table des matières

|   |    |
|---|----|
| Organisation de la SICAV  | 4  |
| Informations générales  | 6  |
| Commercialisation à l'étranger                                      | 7  |
| Etats financiers  |    |
| Etat des actifs nets  | 8  |
| Etat des opérations et des variations des actifs nets               | 9  |
| Nombre d'actions en circulation et actif net par action             | 10 |
| Compartiment : MAP Fund Management - Global Equities EUR            |    |
| - Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets                 | 11 |
| - Répartition géographique et économique du portefeuille-titres     | 13 |
| Compartiment : MAP Fund Management - Global Bonds EUR               |    |
| - Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets                 | 14 |
| - Répartition géographique et économique du portefeuille-titres     | 17 |
| Compartiment : MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD |    |
| - Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets                 | 18 |
| - Répartition géographique et économique du portefeuille-titres     | 21 |
| Notes aux états financiers  | 22 |
| Total Expense Ratio ("TER")   | 29 |
| Performance   | 30 |
| Autres informations aux Actionnaires                                | 31 |

# MAP FUND MANAGEMENT

## Organisation de la SICAV

|  |   |
|--|---|
| <b>SIEGE SOCIAL</b>  | 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg   |
| <b>CONSEIL<br/>D'ADMINISTRATION</b>                                  |   |
| <b>PRESIDENT</b>   | M. Paul KOHLER, Associé, 1875 Finance SA, 40, rue du 31 décembre, CH-1207 Genève, Suisse  |
| <b>ADMINISTRATEURS</b>   | M. Jacques-Antoine ORMOND, Associé, 1875 Finance SA, 40, rue du 31 décembre, CH-1207 Genève, Suisse<br><br>M. Marc WENDA, Sous-Directeur, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  |
| <b>SOCIETE DE GESTION<br/>ET ADMINISTRATION<br/>CENTRALE</b>         | FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  |
| <b>CONSEIL<br/>D'ADMINISTRATION DE<br/>LA SOCIETE DE<br/>GESTION</b> |   |
| <b>Président</b>   | M. Christian SCHRÖDER, Secrétaire général du Groupe et Responsable de l'organisation, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse  |
| <b>Membres</b>   | Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg<br><br>M. Yves FRANCIS, Administrateur indépendant (depuis le 3 avril 2019)<br><br>M. Claude KREMER, Associé, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 2 avril 2019)<br><br>M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur indépendant, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg |
| <b>Membres du Comité de<br/>direction</b>                            | Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg<br><br>M. Pascal CHAUVAUX, Responsable de l'Administration centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg<br><br>M. Laurent DORLÉAC, Responsable Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg                                  |

# MAP FUND MANAGEMENT

## Organisation de la SICAV (suite)

M. Dorian JACOB, Responsable de la supervision des risques d'investissement et de la gestion des actifs, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

**GESTIONNAIRE** 1875 Finance SA, 40, rue du 31 décembre, CH-1207 Genève, Suisse

**BANQUE DEPOSITAIRE** Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

**REVISEUR  
D'ENTREPRISES  
INDEPENDANT** Ernst & Young S.A., 35E, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

**CONTREPARTIE SUR  
CONTRATS DE CHANGE  
A TERME (note 11)** Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg

# MAP FUND MANAGEMENT

## Informations générales

MAP Fund Management (la "SICAV") publie chaque année un rapport détaillé incluant les états financiers révisés de ses activités et de la gestion de ses actifs; ce rapport contient entre autres les comptes consolidés de tous ses compartiments, une description détaillée des actifs de chaque compartiment et le rapport du Réviseur d'entreprises indépendant.

De plus, la SICAV publie des rapports semestriels contenant entre autres les investissements sous-jacents des portefeuilles de chaque compartiment et le nombre d'actions émises et rachetées depuis la précédente publication.

Les documents susmentionnés peuvent être obtenus gratuitement par toute personne en faisant la demande au siège social de la SICAV dans les quatre mois suivant la clôture de l'exercice pour les rapports annuels et dans les deux mois suivant la clôture de la période pour les rapports semestriels.

L'exercice comptable de la SICAV débute le premier jour du mois de janvier et s'achève le dernier jour du mois de décembre de chaque année.

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

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

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

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

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

Le détail des changements intervenus au cours de la période clôturée au 30 juin 2019 dans la composition des portefeuilles-titres pour l'ensemble des compartiments est disponible sur simple demande et sans frais au siège social de la SICAV ou auprès du représentant de chaque pays où la SICAV est commercialisée.



# MAP FUND MANAGEMENT

## Commercialisation à l'étranger

### **Distribution en et à partir de la Suisse**

|  |  |
|--|--|
| <b>REPRESENTANT</b>                                    | Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse  |
| <b>AGENT PAYEUR</b>                                    | L'agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.   |
| <b>LIEU DE DISTRIBUTION DES DOCUMENTS DE REFERENCE</b> | Le prospectus, les documents d'information clés pour l'investisseur ("DICIs"), les statuts, les rapports annuels et semestriels de la SICAV ainsi que la liste des achats et des ventes effectués au cours de la période peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse. |

## Etat des actifs nets au 30 juin 2019

|   | Globalisé            | MAP Fund Management - Global Equities EUR | MAP Fund Management - Global Bonds EUR | MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD |
|---|----------------------|---|--|--|
|   | CHF                  | EUR                                       | EUR                                    | USD  |
| <b>ACTIF</b>  |                      |   |  |  |
| Portefeuille-titres au coût d'acquisition                                     | 73,197,954.56        | 11,861,806.34                             | 41,828,328.09                          | 13,932,500.10  |
| Plus/moins value nette non réalisée sur investissements                       | 236,349.90           | 127,052.28                                | 988,158.55                             | -1,027,591.94  |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)                       | 73,434,304.46        | 11,988,858.62                             | 42,816,486.64                          | 12,904,908.16  |
| Options à la valeur d'évaluation (note 10)                                    | 27,924.00            | 25,149.28                                 | 0.00                                   | 0.00   |
| Avoirs en banque (note 2.c)   | 6,946,264.72         | 519,993.87                                | 3,813,878.79                           | 2,188,959.89   |
| Dépôts bancaires (note 11)  | 390,000.00           | 0.00                                      | 0.00                                   | 400,000.00   |
| Intérêts à recevoir, net  | 190,567.00           | 0.00                                      | 171,585.49                             | 51.78  |
| Frais de constitution (note 2.l)  | 8,137.76             | 689.01                                    | 1,635.31                               | 5,699.49   |
| Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 11)  | 21,323.59            | 0.00                                      | 19,204.73                              | 0.00   |
|   | 81,018,521.53        | 12,534,690.78                             | 46,822,790.96                          | 15,499,619.32  |
| <b>PASSIF EXIGIBLE</b>  |                      |   |  |  |
| Commission de gestion à payer (note 5)  | 176,059.25           | 55,096.71                                 | 69,391.64                              | 38,806.26  |
| Taxe d'abonnement à payer (note 3)  | 2,810.11             | 978.22                                    | 1,217.45                               | 381.73   |
| Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.f, 11) | 5,195.86             | 4,679.56                                  | 0.00                                   | 0.00   |
| Autres frais à payer (note 8)   | 101,435.82           | 28,475.63                                 | 46,411.75                              | 18,754.99  |
|   | 285,501.04           | 89,230.12                                 | 117,020.84                             | 57,942.98  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2019</b>                                  | <b>80,733,020.49</b> | <b>12,445,460.66</b>                      | <b>46,705,770.12</b>                   | <b>15,441,676.34</b>                                 |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018</b>                              | <b>66,321,679.26</b> | <b>13,400,966.56</b>                      | <b>37,364,827.82</b>                   | <b>9,244,108.92</b>                                  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017</b>                              | <b>74,967,604.30</b> | <b>10,836,411.89</b>                      | <b>53,228,607.44</b>                   | <b>-</b>   |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2019

|  | Globalisé            | MAP Fund<br>Management -<br>Global Equities<br>EUR | MAP Fund<br>Management -<br>Global Bonds EUR | MAP Fund<br>Management -<br>Natural Resources<br>Equities USD |
|--|----------------------|--|--|---|
|  | CHF                  | EUR  | EUR  | USD   |
| <b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE</b>                        | <b>66,321,679.26</b> | <b>13,400,966.56</b>                               | <b>37,364,827.82</b>                         | <b>9,244,108.92</b>   |
| <b>REVENUS</b>   |                      |  |  |   |
| Dividendes, net (note 2.k)                                       | 256,590.41           | 104,190.29   | 7,565.60                                     | 135,902.04  |
| Intérêts sur obligations, nets (note 2.k)                        | 212,944.58           | 429.32   | 191,355.63                                   | 0.00  |
| Intérêts bancaires   | 5,936.38             | 685.54   | 0.00   | 5,307.90  |
|  | 475,471.37           | 105,305.15   | 198,921.23                                   | 141,209.94  |
| <b>DEPENSES</b>  |                      |  |  |   |
| Amortissement des frais de constitution (note 2.m)               | 3,683.52             | 794.37   | 1,939.82                                     | 664.27  |
| Commission de gestion (note 5)                                   | 340,460.51           | 111,467.93   | 126,832.61                                   | 77,813.61   |
| Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires    | 41,948.26            | 13,344.22  | 20,987.23                                    | 3,927.20  |
| Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 6) | 206,417.88           | 53,712.38  | 108,272.69                                   | 27,242.05   |
| Frais d'administration (note 6)                                  | 41,631.67            | 14,571.48  | 18,822.86                                    | 4,669.67  |
| Taxe d'abonnement (note 3)                                       | 4,585.51             | 1,795.35   | 1,770.11                                     | 642.74  |
| Frais de transactions (note 2.l)                                 | 31,733.66            | 11,026.83  | 4,256.25                                     | 15,142.97   |
|  | 670,461.01           | 206,712.56   | 282,881.57                                   | 130,102.51  |
| <b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>                  | <b>-194,989.64</b>   | <b>-101,407.41</b>                                 | <b>-83,960.34</b>                            | <b>11,107.43</b>  |
| Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres           | -186,500.60          | -95,163.02   | -89,982.35                                   | 19,560.88   |
| Perte nette réalisée de change                                   | -45,048.96           | -9,702.50  | -27,867.24                                   | -3,419.64   |
| Perte nette réalisée sur options                                 | -102,555.28          | -267.74  | 0.00   | -104,880.00   |
| Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme | 82,943.46            | -15,977.36   | 90,678.99                                    | 0.00  |
| Perte nette réalisée sur futures                                 | -491,937.21          | -258,339.68  | -184,715.28                                  | 0.00  |
| <b>PERTE NETTE REALISEE</b>                                      | <b>-938,088.23</b>   | <b>-480,857.71</b>                                 | <b>-295,846.22</b>                           | <b>-77,631.33</b>   |
| <b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>     |                      |  |  |   |
| - sur portefeuille-titres  | 4,766,609.49         | 1,682,212.83                                       | 1,866,402.33                                 | 847,667.30  |
| - sur contrats d'options   | -72,586.39           | -65,373.71   | 0.00   | 0.00  |
| - sur contrats de change à terme                                 | -70,594.12           | -35,130.53   | -28,448.87                                   | 0.00  |
| <b>BENEFICE PROVENANT DES OPERATIONS</b>                         | <b>3,685,340.75</b>  | <b>1,100,850.88</b>                                | <b>1,542,107.24</b>                          | <b>770,035.97</b>   |
| Souscriptions d'actions en espèces                               | 15,377,779.55        | 45,921.70  | 8,666,402.96                                 | 5,850,486.27  |
| Rachats d'actions en espèces                                     | -4,000,806.66        | -2,169,683.15                                      | -1,062,171.98                                | -422,954.82   |
| Ecart de conversion*   | 290,916.18           | 67,404.67  | 194,604.08                                   | 0.00  |
| Ecart de conversion sur les actifs nets au début de la période** | -941,888.59          |  |  |   |
| <b>ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE</b>                        | <b>80,733,020.49</b> | <b>12,445,460.66</b>                               | <b>46,705,770.12</b>                         | <b>15,441,676.34</b>  |

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019.

\*\* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début de période (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2018 et aux taux de conversion applicables au 30 juin 2019.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP FUND MANAGEMENT

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

| Compartiment<br>Classe                               | Devise | Nombre d'actions<br>en circulation | Actif net par<br>action | Actif net par<br>action | Actif net par<br>action |
|--|--------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  |        | 30.06.2019                         | 30.06.2019              | 31.12.2018              | 31.12.2017              |
| MAP Fund Management - Global Equities EUR            |        |                                    |                         |                         |                         |
| S  | EUR    | 48,085.00                          | 105.00                  | 96.96                   | 112.58                  |
| I  | EUR    | 34,380.00                          | 92.85                   | 85.30                   | -                       |
| S CHF hedged   | CHF    | 18,875.00                          | 98.03                   | 90.68                   | 105.65                  |
| I CHF hedged   | CHF    | 30,500.00                          | 92.39                   | 85.02                   | -                       |
| MAP Fund Management - Global Bonds EUR               |        |                                    |                         |                         |                         |
| S  | EUR    | 3,000.00                           | 97.84                   | 94.76                   | 99.36                   |
| I  | EUR    | 261,895.54                         | 102.22                  | 98.75                   | 102.98                  |
| S CHF hedged   | CHF    | 2,960.00                           | 93.88                   | 91.11                   | 95.95                   |
| I CHF hedged   | CHF    | 121,025.00                         | 95.98                   | 92.91                   | 97.32                   |
| I USD hedged   | USD    | 97,250.00                          | 104.55                  | 99.47                   | 101.00                  |
| MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD |        |                                    |                         |                         |                         |
| I  | USD    | 171,580.00                         | 90.00                   | 83.74                   | -                       |

| Compartiment et classe                               | Nombre d'actions en<br>circulation - au début de<br>la période | Actions émises | Actions rachetées | Nombre d'actions en<br>circulation - à la fin de<br>la période |
|--|--|----------------|-------------------|--|
| MAP Fund Management - Global Equities EUR            |  |                |                   |  |
| S  | 61,520.00  | -              | -13,435.00        | 48,085.00  |
| I  | 34,280.00  | 500.00         | -400.00           | 34,380.00  |
| S CHF hedged   | 27,475.00  | -              | -8,600.00         | 18,875.00  |
| I CHF hedged   | 30,500.00  | -              | -                 | 30,500.00  |
| MAP Fund Management - Global Bonds EUR               |  |                |                   |  |
| S  | 3,600.00   | -              | -600.00           | 3,000.00   |
| I  | 179,235.54   | 86,120.00      | -3,460.00         | 261,895.54   |
| S CHF hedged   | 3,260.00   | -              | -300.00           | 2,960.00   |
| I CHF hedged   | 128,565.00   | -              | -7,540.00         | 121,025.00   |
| I USD hedged   | 97,250.00  | -              | -                 | 97,250.00  |
| MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD |  |                |                   |  |
| I  | 110,390.00   | 65,810.00      | -4,620.00         | 171,580.00   |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Global Equities EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR)

| Description   | Devise | Quantité  | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|---|--------|-----------|------------------------------|-------------------|
| <b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b> |        |           |                              |                   |
| <b>ACTIONS</b>  |        |           |                              |                   |
| <i>ALLEMAGNE</i>  |        |           |                              |                   |
| FRESENIUS MEDICAL CARE  | EUR    | 1,500.00  | 103,560.00                   | 0.83              |
|   |        |           | 103,560.00                   | 0.83              |
| <i>ETATS-UNIS</i>   |        |           |                              |                   |
| ABBVIE  | USD    | 2,000.00  | 127,713.38                   | 1.03              |
| ALPHABET 'C'  | USD    | 240.00    | 227,799.79                   | 1.83              |
| ALTRIA GROUP  | USD    | 2,450.00  | 101,868.19                   | 0.82              |
| APPLE   | USD    | 875.00    | 152,072.36                   | 1.22              |
| CHEVRON   | USD    | 1,250.00  | 136,591.15                   | 1.10              |
| COCA-COLA   | USD    | 2,450.00  | 109,548.65                   | 0.88              |
| CVS HEALTH  | USD    | 3,450.00  | 165,077.71                   | 1.33              |
| EASTMAN CHEMICAL  | USD    | 3,600.00  | 246,037.93                   | 1.98              |
| HALLIBURTON   | USD    | 4,650.00  | 92,853.00                    | 0.75              |
| MERCK & CO  | USD    | 1,750.00  | 128,852.74                   | 1.04              |
| MICROSOFT CORP  | USD    | 1,500.00  | 176,448.89                   | 1.42              |
| NIKE 'B'  | USD    | 1,450.00  | 106,891.03                   | 0.86              |
| PFIZER  | USD    | 4,400.00  | 167,376.19                   | 1.34              |
| PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY   | USD    | 2,110.00  | 285,076.05                   | 2.29              |
| VALERO ENERGY   | USD    | 1,400.00  | 105,245.87                   | 0.85              |
| VISA 'A'  | USD    | 600.00    | 91,438.36                    | 0.73              |
|   |        |           | 2,420,891.29                 | 19.47             |
| <i>FRANCE</i>   |        |           |                              |                   |
| EIFFAGE   | EUR    | 2,750.00  | 239,085.00                   | 1.92              |
| ORANGE  | EUR    | 15,150.00 | 210,054.75                   | 1.69              |
| ORPEA   | EUR    | 1,425.00  | 151,192.50                   | 1.21              |
| SANOFI  | EUR    | 3,825.00  | 290,355.75                   | 2.33              |
| SOCIETE GENERALE  | EUR    | 9,300.00  | 206,646.00                   | 1.66              |
| TOTAL   | EUR    | 5,700.00  | 280,867.50                   | 2.26              |
|   |        |           | 1,378,201.50                 | 11.07             |
| <i>SUISSE</i>   |        |           |                              |                   |
| PARGESA   | CHF    | 3,250.00  | 220,261.09                   | 1.77              |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN  | CHF    | 800.00    | 197,887.11                   | 1.59              |
| SCHINDLER HOLDING 'B'   | CHF    | 750.00    | 146,780.69                   | 1.18              |
| UBS GROUP REG.  | CHF    | 28,000.00 | 292,525.65                   | 2.35              |
|   |        |           | 857,454.54                   | 6.89              |
| <b>TOTAL I.</b>   |        |           | <b>4,760,107.33</b>          | <b>38.26</b>      |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Global Equities EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

| Description  | Devise | Quantité  | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|--------|-----------|------------------------------|-------------------|
| <b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b> |        |           |                              |                   |
| <i>ETATS-UNIS</i>                                    |        |           |                              |                   |
| ISHARES V - S&P 500 FINANCIALS SECTOR                | USD    | 40,000.00 | 257,200.56                   | 2.07              |
| ISHARES VII - S&P 500 B USD ETF                      | USD    | 2,200.00  | 558,770.64                   | 4.49              |
| SEILERN INTERNATIONAL - STRYX AMERICA H R EUR -INC-  | EUR    | 4,160.00  | 615,180.80                   | 4.94              |
| T.ROWE PRICE - US LARGE CAP GROWTH Q                 | USD    | 18,000.00 | 446,838.78                   | 3.59              |
|  |        |           | 1,877,990.78                 | 15.09             |
| <i>EUROPE</i>  |        |           |                              |                   |
| INVESTEC GSF - EUROPEAN EQUITY A EUR -ACC.-          | EUR    | 9,300.00  | 474,207.00                   | 3.81              |
| ISHARES - MSCI EUROPE EX-UK                          | EUR    | 15,000.00 | 480,150.00                   | 3.86              |
|  |        |           | 954,357.00                   | 7.67              |
| <i>FRANCE</i>  |        |           |                              |                   |
| ODDO BHF - AVENIR EUROPE PART CN EUR                 | EUR    | 200.00    | 430,226.00                   | 3.46              |
|  |        |           | 430,226.00                   | 3.46              |
| <i>JAPON</i>   |        |           |                              |                   |
| ISHARES V - MSCI JAPAN EUR HEDGED ETF                | EUR    | 6,900.00  | 313,467.00                   | 2.52              |
|  |        |           | 313,467.00                   | 2.52              |
| <i>LUXEMBOURG</i>                                    |        |           |                              |                   |
| ELEVA - EUROLAND SELECTION I EUR -ACC-               | EUR    | 425.00    | 448,277.25                   | 3.60              |
|  |        |           | 448,277.25                   | 3.60              |
| <i>MARCHES EMERGENTS</i>                             |        |           |                              |                   |
| ISHARES - CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI ETF         | USD    | 39,800.00 | 989,058.66                   | 7.94              |
|  |        |           | 989,058.66                   | 7.94              |
| <i>ROYAUME-UNI</i>                                   |        |           |                              |                   |
| ISHARES VII - MSCI UK GBP ETF                        | GBP    | 5,700.00  | 706,328.44                   | 5.68              |
|  |        |           | 706,328.44                   | 5.68              |
| <i>SUISSE</i>  |        |           |                              |                   |
| AS SWISS EQUITY - FLEXIBILITY SWITZERLAND (CHF) A    | CHF    | 8,000.00  | 995,956.16                   | 7.99              |
| UBAM - SWISS EQUITY IHC EUR -ACC-                    | EUR    | 3,000.00  | 513,090.00                   | 4.12              |
|  |        |           | 1,509,046.16                 | 12.11             |
| <b>TOTAL II.</b>                                     |        |           | <b>7,228,751.29</b>          | <b>58.07</b>      |
| <b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>                  |        |           | <b>11,988,858.62</b>         | <b>96.33</b>      |
| AVOIRS EN BANQUE                                     |        |           | 519,993.87                   | 4.18              |
| AUTRES PASSIFS NETS                                  |        |           | -63,391.83                   | -0.51             |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>                         |        |           | <b>12,445,460.66</b>         | <b>100.00</b>     |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Global Equities EUR

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

| (en % des actifs nets) |              |
|------------------------|--------------|
| Etats-Unis             | 34.56        |
| Suisse                 | 19.00        |
| France                 | 14.53        |
| Marchés Emergents      | 7.94         |
| Europe                 | 7.67         |
| Royaume-Uni            | 5.68         |
| Luxembourg             | 3.60         |
| Japon                  | 2.52         |
| Allemagne              | 0.83         |
|                        | <b>96.33</b> |

### Répartition économique

| (en % des actifs nets)                                  |              |
|---|--------------|
| Parts d'organismes de placement collectif               | 54.47        |
| Industrie pharmaceutique et cosmétique                  | 8.16         |
| Pétrole   | 7.25         |
| Banques et organismes de crédit                         | 4.74         |
| Parts d'organismes de placement collectif en capital    | 3.60         |
| Articles de bureau et ordinateurs                       | 2.64         |
| Industrie textile et du vêtement                        | 2.19         |
| Produits chimiques                                      | 1.98         |
| Construction et matériaux de construction               | 1.92         |
| Internet, logiciel et services techniques informatiques | 1.83         |
| Holdings et sociétés financières                        | 1.77         |
| Communications  | 1.69         |
| Soins de santé et services sociaux                      | 1.21         |
| Construction de machines et appareils                   | 1.18         |
| Alimentation et boissons non alcoolisées                | 0.88         |
| Tabac et alcool   | 0.82         |
|   | <b>96.33</b> |

# MAP Fund Management - Global Bonds EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR)

| Description   | Devise  | Nominal | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |       |
|---|---|---------|------------------------------|-------------------|-------|
| <b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b> |   |         |                              |                   |       |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |   |         |                              |                   |       |
| <i>ALLEMAGNE</i>  |   |         |                              |                   |       |
| 1.25%   | DEUTSCHE BANK 14/21 -SR-S                     | EUR     | 800,000.00                   | 801,432.00        | 1.72  |
| 1.50%   | VOLKSWAGEN LEASING 19/26 -SR-S                | EUR     | 800,000.00                   | 813,329.60        | 1.74  |
|   |   |         |                              | 1,614,761.60      | 3.46  |
| <i>CHINE</i>  |   |         |                              |                   |       |
| 3.375%  | EXPORT-IMPORT BANK CHINA 17/27 -SR-           | USD     | 500,000.00                   | 451,637.69        | 0.97  |
|   |   |         |                              | 451,637.69        | 0.97  |
| <i>ETATS-UNIS</i>   |   |         |                              |                   |       |
| FRN   | GENERAL ELECTRIC 15/20 -SR-                   | EUR     | 400,000.00                   | 400,224.80        | 0.86  |
| 1.625%  | KKR GROUP FINANCE CO V 19/29 -SR-S            | EUR     | 650,000.00                   | 664,491.75        | 1.42  |
| 1.75%   | US TREASURY 13/23 'C-2023'                    | USD     | 2,000,000.00                 | 1,757,606.60      | 3.76  |
| 2.25%   | NESTLE HOLDINGS 17/22 -SR-S                   | USD     | 1,000,000.00                 | 884,724.27        | 1.89  |
| 2.375%  | TOYOTA MOTOR CREDIT 13/23 '553' -SR-S         | EUR     | 750,000.00                   | 816,115.50        | 1.75  |
| 2.95%   | JOHNSON&JOHNSON 17/27 -SR-                    | USD     | 975,000.00                   | 886,739.73        | 1.90  |
| 3.30%   | MICROSOFT 17/27 -SR-                          | USD     | 950,000.00                   | 887,055.41        | 1.90  |
| 3.35%   | APPLE 17/27 -SR-                              | USD     | 950,000.00                   | 878,070.95        | 1.88  |
| 4.70%   | BAYER US FINANCE 18/64 -SR-S                  | USD     | 500,000.00                   | 399,008.17        | 0.85  |
|   |   |         |                              | 7,574,037.18      | 16.21 |
| <i>FINLANDE</i>   |   |         |                              |                   |       |
| 6.625%  | SUB. NORDEA BANK (COCO) 19/PERP               | USD     | 200,000.00                   | 185,910.26        | 0.40  |
|   |   |         |                              | 185,910.26        | 0.40  |
| <i>FRANCE</i>   |   |         |                              |                   |       |
| 1.50%   | BNP PARIBAS 17/25 -SR-S                       | EUR     | 800,000.00                   | 844,991.20        | 1.81  |
| 2.125%  | SUB. CFCM 16/26                               | EUR     | 500,000.00                   | 505,109.50        | 1.08  |
| 2.25%   | EUTELSAT 19/27 -SR-                           | EUR     | 100,000.00                   | 102,131.10        | 0.22  |
| 2.625%  | SPIE 19/26 -SR-S                              | EUR     | 200,000.00                   | 205,279.40        | 0.44  |
| 4.561%  | CASINO GUICHARD PERRACHON (FR/RAT) 13/23 -SR- | EUR     | 400,000.00                   | 350,528.00        | 0.75  |
|   |   |         |                              | 2,008,039.20      | 4.30  |
| <i>ILES CAÏMANS</i>   |   |         |                              |                   |       |
| 5.375%  | UPCB FINANCE IV 15/25 -SR-S                   | USD     | 500,000.00                   | 452,501.76        | 0.97  |
|   |   |         |                              | 452,501.76        | 0.97  |
| <i>ILES VIERGES BRITANNIQUES</i>  |   |         |                              |                   |       |
| 3.25%   | SINOPEC GROUP 17/27 -SR-S                     | USD     | 975,000.00                   | 864,178.08        | 1.85  |
|   |   |         |                              | 864,178.08        | 1.85  |
| <i>ITALIE</i>   |   |         |                              |                   |       |
| 2.75%   | TELECOM ITALIA 19/25 -SR-S                    | EUR     | 500,000.00                   | 506,681.50        | 1.08  |
| 3.375%  | SUB. ENEL 18/81 -JR-S                         | EUR     | 500,000.00                   | 512,917.50        | 1.10  |
|   |   |         |                              | 1,019,599.00      | 2.18  |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# MAP Fund Management - Global Bonds EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

| Description  | Devise   | Quantité/Nominal | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |      |
|--|--|------------------|------------------------------|-------------------|------|
| <b>MARCHES EMERGENTS</b>                             |  |                  |                              |                   |      |
| 2.25%  | GAZ CAPITAL -LPN- 17/24 -SR-S                          | EUR              | 350,000.00                   | 364,155.05        | 0.78 |
|  |  |                  |                              | 364,155.05        | 0.78 |
| <b>PAYS-BAS</b>                                      |  |                  |                              |                   |      |
| 0.875%   | UNILEVER 17/25 -SR-                                    | EUR              | 800,000.00                   | 839,980.00        | 1.80 |
| 1.00%  | COCA COLA HBC FINANCE 19/27 -SR-                       | EUR              | 700,000.00                   | 716,361.10        | 1.53 |
| 2.25%  | MYLAN 16/24 -SR-                                       | EUR              | 400,000.00                   | 407,915.60        | 0.87 |
| 3.25%  | TEVA PHARMA FINANCE 18/22 -SR-                         | EUR              | 400,000.00                   | 395,931.20        | 0.85 |
| 3.375%   | SUB. VOLKSWAGEN INTL FINANCE 18/PERP -JR-              | EUR              | 500,000.00                   | 516,285.50        | 1.11 |
|  |  |                  |                              | 2,876,473.40      | 6.16 |
| <b>ROUMANIE</b>                                      |  |                  |                              |                   |      |
| 2.00%  | ROUMANIE 19/26 -SR-S                                   | EUR              | 500,000.00                   | 530,351.50        | 1.14 |
|  |  |                  |                              | 530,351.50        | 1.14 |
| <b>ROYAUME-UNI</b>                                   |  |                  |                              |                   |      |
| 0.625%   | CREDIT AGRICOLE LONDON 17/24 -SR-                      | CHF              | 625,000.00                   | 575,560.87        | 1.23 |
| 1.125%   | SANTANDER UK GRP 16/23 -SR-S                           | EUR              | 500,000.00                   | 509,512.50        | 1.09 |
| 1.625%   | ANGLO AMER CAPITAL 19/26 -SR-S                         | EUR              | 500,000.00                   | 515,656.50        | 1.10 |
| 2.375%   | SANTANDER UK 15/20 -SR-                                | USD              | 950,000.00                   | 834,062.96        | 1.79 |
| 2.65%  | HSBC HOLDINGS 16/22 -SR-                               | USD              | 500,000.00                   | 441,121.79        | 0.94 |
|  |  |                  |                              | 2,875,914.62      | 6.15 |
| <b>SUISSE</b>  |  |                  |                              |                   |      |
| 0.625%   | UBS GROUP FUNDING 17/24 -SR-                           | CHF              | 1,000,000.00                 | 924,950.24        | 1.98 |
|  |  |                  |                              | 924,950.24        | 1.98 |
| <b>TOTAL I.</b>                                      |  |                  | <b>21,742,509.58</b>         | <b>46.55</b>      |      |
| <b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b> |  |                  |                              |                   |      |
| <b>ETATS-UNIS</b>                                    |  |                  |                              |                   |      |
|  | ISHARES VII - USD TREASURY BOND 3-7YR                  | USD              | 16,000.00                    | 1,839,971.90      | 3.93 |
|  | UBAM - DYNAMIC USD BOND AC -ACC-                       | USD              | 9,000.00                     | 1,773,129.61      | 3.80 |
|  |  |                  |                              | 3,613,101.51      | 7.73 |
| <b>EUROPE</b>  |  |                  |                              |                   |      |
|  | SISF - EURO CORPORATE BOND C -CAP.-                    | EUR              | 90,000.00                    | 2,273,742.00      | 4.86 |
|  |  |                  |                              | 2,273,742.00      | 4.86 |
| <b>INTERNATIONAL</b>                                 |  |                  |                              |                   |      |
|  | BLACKROCK SF - FIXED INC. STRAT. D2                    | EUR              | 12,700.00                    | 1,577,340.00      | 3.38 |
|  | JUPITER GF - DYNAMIC BOND D EUR -ACC-                  | EUR              | 120,000.00                   | 1,533,600.00      | 3.28 |
|  | LEGG MASON - WESTERN ASSET MACRO OPP. BD A EUR -ACC- H | EUR              | 6,000.00                     | 735,300.00        | 1.57 |
|  | M&G (LUX) IF1 - GLOBAL FLOATING RATE H/Y C EUR H -ACC- | EUR              | 110,200.84                   | 1,106,074.80      | 2.37 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Global Bonds EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

| Description   | Devise | Quantité   | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|---|--------|------------|------------------------------|-------------------|
| PIMCO GIS - CAPITAL SECURITIES INSTIT. EUR HEDGED -ACC- | EUR    | 60,000.00  | 825,000.00                   | 1.77              |
| PIMCO GIS - INCOME FUND INSTITUTIONAL HEDGED EUR        | EUR    | 130,000.00 | 1,823,900.00                 | 3.91              |
| ROBECO QI GLOBAL DYNAMIC DURATION IH EUR -ACC-          | EUR    | 9,000.00   | 1,446,660.00                 | 3.10              |
|   |        |            | 9,047,874.80                 | 19.38             |
| <i>IRLANDE</i>  |        |            |                              |                   |
| ISHARES - BARCLAYS EURO CORPORATE BOND                  | EUR    | 10,000.00  | 1,340,350.00                 | 2.87              |
| PIMCO GIS - GIG CREDIT INSTITUTIONAL HEDGED EUR -CAP-   | EUR    | 80,000.00  | 1,567,200.00                 | 3.36              |
|   |        |            | 2,907,550.00                 | 6.23              |
| <i>LUXEMBOURG</i>                                       |        |            |                              |                   |
| M&G (LUX) IF1 - OPTIMAL INCOME C EUR -ACC.-             | EUR    | 83,863.25  | 862,298.75                   | 1.85              |
| UBAM - GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION IHC EUR               | EUR    | 5,000.00   | 836,200.00                   | 1.79              |
|   |        |            | 1,698,498.75                 | 3.64              |
| <i>MARCHES EMERGENTS</i>                                |        |            |                              |                   |
| GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND C EUR -ACC-         | EUR    | 7,000.00   | 1,533,210.00                 | 3.28              |
|   |        |            | 1,533,210.00                 | 3.28              |
| <b>TOTAL II.</b>  |        |            | <b>21,073,977.06</b>         | <b>45.12</b>      |
| <b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     |        |            | <b>42,816,486.64</b>         | <b>91.67</b>      |
| AVOIRS EN BANQUE  |        |            | 3,813,878.79                 | 8.17              |
| AUTRES ACTIFS NETS                                      |        |            | 75,404.69                    | 0.16              |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>                            |        |            | <b>46,705,770.12</b>         | <b>100.00</b>     |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Global Bonds EUR

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Etats-Unis                | 23.94        |
| International             | 19.38        |
| Irlande                   | 6.23         |
| Pays-Bas                  | 6.16         |
| Royaume-Uni               | 6.15         |
| Europe                    | 4.86         |
| France                    | 4.30         |
| Marchés Emergents         | 4.06         |
| Luxembourg                | 3.64         |
| Allemagne                 | 3.46         |
| Italie                    | 2.18         |
| Suisse                    | 1.98         |
| Iles Vierges britanniques | 1.85         |
| Roumanie                  | 1.14         |
| Chine                     | 0.97         |
| Iles Caïmans              | 0.97         |
| Finlande                  | 0.40         |
|                           | <hr/>        |
|                           | <b>91.67</b> |

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

|   |              |
|---|--------------|
| Parts d'organismes de placement collectif | 45.12        |
| Obligations de sociétés                   | 41.65        |
| Obligations d'états ou de villes          | 4.90         |
|   | <hr/>        |
|   | <b>91.67</b> |

# MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD)

| Description  | Devise | Quantité  | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|--------|-----------|------------------------------|-------------------|
| <b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b> |        |           |                              |                   |
| <b>ACTIONS</b>   |        |           |                              |                   |
| <i>AUSTRALIE</i>   |        |           |                              |                   |
| BHP GROUP  | GBP    | 10,750.00 | 275,682.95                   | 1.79              |
|  |        |           | 275,682.95                   | 1.79              |
| <i>BRESIL</i>  |        |           |                              |                   |
| VALE ADR -SPONS.-  | USD    | 10,180.00 | 136,819.20                   | 0.89              |
|  |        |           | 136,819.20                   | 0.89              |
| <i>CANADA</i>  |        |           |                              |                   |
| AGNICO EAGLE MINES   | USD    | 3,800.00  | 194,712.00                   | 1.26              |
| B2GOLD CORP  | USD    | 17,000.00 | 51,777.32                    | 0.34              |
| BARRICK GOLD CORP  | USD    | 32,880.00 | 518,517.60                   | 3.37              |
| CAMECO   | CAD    | 9,160.00  | 98,417.00                    | 0.64              |
| CANADIAN NATURAL RESOURCES   | CAD    | 2,500.00  | 67,553.10                    | 0.44              |
| ENBRIDGE   | CAD    | 4,000.00  | 144,786.71                   | 0.94              |
| ENCANA   | CAD    | 27,700.00 | 142,101.00                   | 0.92              |
| FIRST QUANTUM MINERALS   | CAD    | 27,900.00 | 265,602.49                   | 1.72              |
| FRANCO-NEVADA CORP   | CAD    | 1,500.00  | 127,320.00                   | 0.82              |
| KINROSS GOLD CORP  | USD    | 16,000.00 | 62,080.00                    | 0.40              |
| NUTRIEN  | USD    | 5,320.00  | 285,185.43                   | 1.85              |
| OSISKO GOLD ROYALTIES  | CAD    | 5,000.00  | 52,200.00                    | 0.34              |
| PRETIUM RESOURCES  | CAD    | 6,500.00  | 65,065.00                    | 0.42              |
| SUNCOR ENERGY  | CAD    | 4,450.00  | 138,662.00                   | 0.90              |
| TC ENERGY  | CAD    | 2,850.00  | 141,589.46                   | 0.92              |
| TECK RESSOURCES 'B'  | CAD    | 6,250.00  | 144,125.00                   | 0.93              |
| WHEATON PRECIOUS METALS  | USD    | 5,000.00  | 120,900.00                   | 0.78              |
|  |        |           | 2,620,594.11                 | 16.99             |
| <i>CHINE</i>   |        |           |                              |                   |
| PETROCHINA 'H' ADR -SPONS.-  | USD    | 2,800.00  | 154,196.00                   | 1.00              |
|  |        |           | 154,196.00                   | 1.00              |
| <i>ESPAGNE</i>   |        |           |                              |                   |
| REPSOL   | EUR    | 8,485.00  | 133,200.57                   | 0.86              |
|  |        |           | 133,200.57                   | 0.86              |
| <i>ETATS-UNIS</i>  |        |           |                              |                   |
| APACHE   | USD    | 4,875.00  | 141,228.75                   | 0.91              |
| ARCHER-DANIELS MIDLAND   | USD    | 3,890.00  | 158,712.00                   | 1.03              |
| BAKER HUGHES - A GE COMPANY 'A'  | USD    | 2,850.00  | 70,195.50                    | 0.45              |
| BUNGE  | USD    | 4,125.00  | 229,803.75                   | 1.49              |
| C&J ENERGY SERVICES  | USD    | 3,210.00  | 37,813.80                    | 0.24              |
| CENTENNIAL RESOURCE DEVELOPEMENT 'A'   | USD    | 10,830.00 | 82,199.70                    | 0.53              |
| CHEVRON  | USD    | 3,950.00  | 491,538.00                   | 3.18              |
| CONCHO RESOURCES   | USD    | 1,050.00  | 108,339.00                   | 0.70              |
| CONOCOPHILLIPS   | USD    | 4,720.00  | 287,920.00                   | 1.86              |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

| Description                       | Devise | Quantité  | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-----------------------------------|--------|-----------|------------------------------|-------------------|
| CORTEVA                           | USD    | 1,326.00  | 39,209.82                    | 0.25              |
| DIAMONDBACK ENERGY                | USD    | 2,400.00  | 261,528.00                   | 1.69              |
| DOW                               | USD    | 1,326.00  | 65,385.06                    | 0.42              |
| DUPONT DE NEMOURS                 | USD    | 1,326.00  | 99,542.82                    | 0.64              |
| EOG RESOURCES                     | USD    | 2,500.00  | 232,900.00                   | 1.51              |
| EXXON MOBIL                       | USD    | 7,280.00  | 557,866.40                   | 3.62              |
| FREEPORT MCMORAN                  | USD    | 33,800.00 | 392,418.00                   | 2.54              |
| GRAPHIC PACKAGING HOLDING         | USD    | 7,500.00  | 104,850.00                   | 0.68              |
| HALLIBURTON                       | USD    | 8,580.00  | 195,109.20                   | 1.26              |
| MARATHON OIL                      | USD    | 9,900.00  | 140,679.00                   | 0.91              |
| MARATHON PETROLEUM                | USD    | 4,970.00  | 277,723.60                   | 1.80              |
| MURPHY OIL                        | USD    | 5,900.00  | 145,435.00                   | 0.94              |
| NATIONAL OILWELL VARCO            | USD    | 2,420.00  | 53,796.60                    | 0.35              |
| NEWMONT GOLDCORP                  | USD    | 6,650.00  | 255,825.50                   | 1.66              |
| OCCIDENTAL PETROLEUM              | USD    | 5,170.00  | 259,947.60                   | 1.68              |
| PEABODY ENERGY                    | USD    | 5,815.00  | 140,141.50                   | 0.91              |
| PHILLIPS 66                       | USD    | 1,500.00  | 140,310.00                   | 0.91              |
| PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY | USD    | 1,750.00  | 269,255.00                   | 1.74              |
| ROYAL GOLD INC                    | USD    | 600.00    | 61,494.00                    | 0.40              |
| SCHLUMBERGER LTD                  | USD    | 8,590.00  | 341,366.60                   | 2.21              |
| SELECT ENERGY SERVICES 'A'        | USD    | 8,880.00  | 103,096.80                   | 0.67              |
| TRANSOCEAN REG.                   | USD    | 11,000.00 | 70,510.00                    | 0.46              |
| VALERO ENERGY                     | USD    | 2,510.00  | 214,881.10                   | 1.39              |
| VIPER ENERGY -PARTNERSHIP UNITS-  | USD    | 4,450.00  | 137,149.00                   | 0.89              |
| WILLIAMS COMPANIES                | USD    | 6,130.00  | 171,885.20                   | 1.11              |
|                                   |        |           | 6,340,056.30                 | 41.03             |
| <i>FRANCE</i>                     |        |           |                              |                   |
| AIR LIQUIDE                       | EUR    | 500.00    | 70,064.67                    | 0.45              |
| TOTAL                             | EUR    | 7,430.00  | 416,929.77                   | 2.70              |
|                                   |        |           | 486,994.44                   | 3.15              |
| <i>ITALIE</i>                     |        |           |                              |                   |
| ENI                               | EUR    | 25,190.00 | 418,993.15                   | 2.71              |
|                                   |        |           | 418,993.15                   | 2.71              |
| <i>LUXEMBOURG</i>                 |        |           |                              |                   |
| ARCELORMITTAL                     | EUR    | 5,220.00  | 93,543.22                    | 0.61              |
|                                   |        |           | 93,543.22                    | 0.61              |
| <i>MEXIQUE</i>                    |        |           |                              |                   |
| FRESNILLO                         | GBP    | 13,120.00 | 145,304.58                   | 0.94              |
|                                   |        |           | 145,304.58                   | 0.94              |
| <i>PAYS-BAS</i>                   |        |           |                              |                   |
| ROYAL DUTCH SHELL 'A'             | EUR    | 17,260.00 | 564,729.62                   | 3.67              |
|                                   |        |           | 564,729.62                   | 3.67              |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

| Description                         | Devise | Quantité  | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|--------|-----------|------------------------------|-------------------|
| <i>ROYAUME-UNI</i>                  |        |           |                              |                   |
| ANGLO AMERICAN                      | GBP    | 7,320.00  | 209,101.47                   | 1.35              |
| BP PLC                              | GBP    | 40,748.00 | 284,504.07                   | 1.84              |
| NVENT ELECTRIC                      | USD    | 3,790.00  | 93,954.10                    | 0.61              |
| RIO TINTO PLC                       | GBP    | 4,300.00  | 267,090.94                   | 1.73              |
| TECHNIPFMC                          | EUR    | 10,220.00 | 263,030.91                   | 1.70              |
|                                     |        |           | 1,117,681.49                 | 7.23              |
| <i>RUSSIE</i>                       |        |           |                              |                   |
| GAZPROM ADR -SPONS.-                | USD    | 13,000.00 | 95,238.00                    | 0.62              |
| LUKOIL ADR -SPONS.-                 | USD    | 1,630.00  | 137,604.60                   | 0.89              |
|                                     |        |           | 232,842.60                   | 1.51              |
| <i>SUISSE</i>                       |        |           |                              |                   |
| GLENCORE                            | GBP    | 51,900.00 | 180,556.37                   | 1.17              |
|                                     |        |           | 180,556.37                   | 1.17              |
| <b>TOTAL ACTIONS</b>                |        |           | <b>12,901,194.60</b>         | <b>83.55</b>      |
| <b>DROITS</b>                       |        |           |                              |                   |
| <i>ESPAGNE</i>                      |        |           |                              |                   |
| REPSOL RIGHT                        | EUR    | 6,685.00  | 3,713.56                     | 0.02              |
|                                     |        |           | 3,713.56                     | 0.02              |
| <b>TOTAL DROITS</b>                 |        |           | <b>3,713.56</b>              | <b>0.02</b>       |
| <b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b> |        |           | <b>12,904,908.16</b>         | <b>83.57</b>      |
| AVOIRS EN BANQUE                    |        |           | 2,188,959.89                 | 14.18             |
| DEPOTS BANCAIRES                    |        |           | 400,000.00                   | 2.59              |
| AUTRES PASSIFS NETS                 |        |           | -52,191.71                   | -0.34             |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>        |        |           | <b>15,441,676.34</b>         | <b>100.00</b>     |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

| (en % des actifs nets) |              |
|------------------------|--------------|
| Etats-Unis             | 41.03        |
| Canada                 | 16.99        |
| Royaume-Uni            | 7.23         |
| Pays-Bas               | 3.67         |
| France                 | 3.15         |
| Italie                 | 2.71         |
| Australie              | 1.79         |
| Russie                 | 1.51         |
| Suisse                 | 1.17         |
| Chine                  | 1.00         |
| Mexique                | 0.94         |
| Brésil                 | 0.89         |
| Espagne                | 0.88         |
| Luxembourg             | 0.61         |
|                        | <b>83.57</b> |

### Répartition économique

| (en % des actifs nets)                   |              |
|--|--------------|
| Pétrole et gaz                           | 45.33        |
| Métaux et Mines                          | 23.46        |
| Équipements et services pour l'énergie   | 7.34         |
| Produits chimiques                       | 3.61         |
| Alimentation et boisson                  | 2.52         |
| Papier                                   | 0.68         |
| Equipements électriques et électroniques | 0.61         |
| Droits                                   | 0.02         |
|  | <b>83.57</b> |

# MAP FUND MANAGEMENT

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

### NOTE 1

#### GENERALITES

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

La SICAV a été constituée le 10 octobre 2014 pour une durée indéterminée. Son capital initial s'élève à 40,000 CHF représenté par 400 actions et elle est régie par la Loi du 10 août 1915. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial C., Recueil des sociétés et associations du 28 octobre 2014 et ont été déposés auprès du Registre de Commerce luxembourgeois.

La SICAV est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B191010.

Le capital de la SICAV est à tout moment égal à la valeur de ses actifs nets totaux.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., société anonyme ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV à compter du 10 octobre 2014. Il s'agit d'une société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010.

Au 30 juin 2019, la SICAV comprend les compartiments en activité suivants :

- MAP Fund Management - Global Equities EUR ;
- MAP Fund Management - Global Bonds EUR ;
- MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD

Le Conseil d'Administration de la SICAV est en droit de créer de nouveaux compartiments.

L'annexe du prospectus en vigueur de la SICAV énumère les différentes catégories d'actions disponibles dans chacun des compartiments susmentionnés.

### NOTE 2

#### PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

##### a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et présentés suivant la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux organismes de placement collectif.

La devise de référence de la SICAV est le franc suisse.

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



## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### b) Etats financiers consolidés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont exprimés en CHF. Les postes des différents compartiments libellés dans d'autres devises que le franc suisse sont convertis en francs suisses aux taux de change en vigueur au 30 juin 2019

### c) Evaluation des actifs

L'évaluation des actifs de chaque compartiment est effectuée de la manière suivante :

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou venus à échéance et non encore reçus correspondra à leur valeur nominale, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être réalisée dans son intégralité, auquel cas la valeur des avoirs sera déterminée en retranchant un montant jugé approprié en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

2) Les titres cotés ou négociés sur une bourse de valeurs quelconque sont évalués sur la base du dernier cours disponible sur la bourse de valeurs qui constitue leur marché principal de cotation.

3) Les titres négociés sur un autre Marché réglementé (conformément à la définition figurant dans le chapitre Restrictions d'investissement du prospectus en vigueur) sont évalués sur la base du dernier cours disponible.

4) Les titres qui ne sont pas cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre Marché réglementé, ou les titres cotés et négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé et pour lesquels le prix déterminé conformément aux sous-paragraphes 2) ou 3) n'est pas représentatif de leur juste valeur de marché, seront évalués sur la base de leur valeur probable de liquidation déterminée avec prudence et en toute bonne foi.

5) La valeur de liquidation des contrats futures, contrats à terme et contrats d'option qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres Marchés réglementés correspond à leur valeur nette de liquidation déterminée conformément aux politiques établies en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur une base appliquée de façon cohérente pour chaque catégorie de contrat. La valeur de liquidation des contrats futures, contrats à terme et contrats d'option négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres Marchés réglementés est basée sur le dernier prix de règlement disponible en vigueur pour ces contrats sur les bourses de valeurs et Marchés réglementés sur lesquels ces contrats futures, contrats à terme et contrats d'option sont négociés par la SICAV ; dans le cas où un contrat future, contrat à terme ou contrat d'option ne pourrait pas être liquidé au jour au titre duquel les actifs nets sont déterminés, la base qui servira à calculer la valeur de liquidation dudit contrat correspondra à une valeur que le Conseil d'Administration de la SICAV jugera la plus juste et la plus raisonnable.

6) Les instruments du marché monétaire qui ne sont ni cotés ni négociés sur une bourse de valeurs ou sur un autre Marché réglementé et dont l'échéance résiduelle est inférieure à 12 mois et supérieure à 90 jours sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant. Les instruments du marché monétaire assortis d'une échéance résiduelle inférieure ou égale à 90 jours sont évalués selon la méthode du coût amorti, qui est proche de la valeur de marché.

7) Les parts d'OPCVM et/ou autres OPC sont évaluées à partir de leur dernière Valeur nette d'inventaire ("VNI") par part disponible.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

8) Tous les autres titres et actifs sont évalués à la juste valeur du marché déterminée en toute bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration de la SICAV.

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

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

### e) Coût des investissements en portefeuille

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

### f) Contrats de change à terme

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

### g) Contrats futures et d'options

Le prix des contrats futures et d'options cotés sur une bourse de valeurs officielle ou négociés sur un autre marché réglementé est basé sur le cours de clôture du jour précédent sur le marché concerné. Les prix utilisés sont les prix de règlement des marchés de contrats futures. Les contrats futures et d'options qui ne sont pas cotés sur une bourse de valeurs officielle, ni négociés sur un autre marché organisé sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux politiques établies en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat.

### h) Evaluation des contrats futures

La valeur de liquidation des contrats futures négociés sur une bourse de valeur ou un autre marché réglementé est basée sur le dernier prix de règlement disponible sur la bourse ou le marché réglementé où ces contrats sont négociés, à la date de calcul de la VNI considérée. Dans le cas où un contrat future ne pourrait pas être liquidé au jour d'évaluation des actifs correspondants, la base qui servira à calculer la valeur de réalisation dudit contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV de la manière qu'il jugera la plus juste et la plus raisonnable.

### i) Reconnaissance des contrats futures

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur contrats futures est enregistré directement au sein du poste "bénéfices et pertes réalisé(e)s sur contrats futures" par la contrepartie du compte bancaire.

# MAP FUND MANAGEMENT

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### j) Comptabilisation des contrats futures

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

### k) Revenus

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

### l) Frais de transaction

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

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

### m) Frais de constitution

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

## NOTE 3

### TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV n'est assujettie à aucun impôt sur le revenu ou sur les bénéfices au Luxembourg et les distributions de la SICAV ne sont soumises à aucune retenue à la source au Luxembourg. Toutefois, la SICAV est assujettie au Luxembourg à une taxe annuelle de 0.05% pour les Actions de détail et de 0.01% pour les Actions institutionnelles, calculée sur la base de la VNI de tous les compartiments. Cette taxe est payable trimestriellement sur la base de la valeur de l'ensemble des actifs nets des compartiments à la fin du trimestre calendaire considéré.

Aucun droit de timbre ou autre taxe n'est dû au Luxembourg au titre de l'émission d'Actions. La SICAV n'est soumise à aucun impôt sur les plus-values réalisées sur ses actifs au Luxembourg.

Les dividendes et les intérêts perçus par la SICAV sur ses investissements peuvent faire l'objet d'une retenue à la source non récupérable dans les pays d'origine. Dans certaines circonstances, la SICAV peut bénéficier de conventions contre la double imposition conclues par le Grand-Duché de Luxembourg avec d'autres pays.

## NOTE 4

### TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2019

Les présents états financiers consolidés au 30 juin 2019, exprimés en CHF, ont été établis sur la base des taux de change suivants :

1 CHF = 0.900633 EUR

1 CHF = 1.025641 USD

# MAP FUND MANAGEMENT

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### NOTE 5

#### COMMISSIONS DE GESTION

La Commission de gestion se base sur la VNI moyenne du compartiment et est payable chaque trimestre à terme échu aux taux annuels suivants :

| Compartiment   | Classe       | Commission de gestion (max.) |
|--|--------------|------------------------------|
| MAP Fund Management - Global Equities EUR            | S            | 2.10%                        |
|  | I            | 1.10%                        |
|  | S CHF hedged | 2.10%                        |
|  | I CHF hedged | 1.10%                        |
| MAP Fund Management - Global Bonds EUR               | S            | 1.10%                        |
|  | I            | 0.60%                        |
|  | S CHF hedged | 1.10%                        |
|  | I CHF hedged | 0.60%                        |
| MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD | I USD hedged | 0.60%                        |
|  | S            | 2.50%                        |
|  | I            | 1.50%                        |

Lorsqu'un compartiment investit dans des OPCVM et autres OPC liés à la SICAV, tel que décrit dans le Prospectus, la commission de gestion totale (à l'exclusion de toute commission de performance, le cas échéant) payée par ledit compartiment et chacun des OPCVM ou autres OPC concernés ne pourra excéder 3% des actifs nets sous gestion concernés.

### NOTE 6 DE DEPOT

#### COMMISSION D'ADMINISTRATION CENTRALE ET DE SOCIETE DE GESTION ET FRAIS

Au titre de toutes les classes d'actions, la SICAV versera à l'Administration centrale, à la Société de Gestion et à la Banque dépositaire une commission basée sur la VNI moyenne du compartiment, payable chaque trimestre à terme échu aux taux annuels suivants :

|                         | Taux p.a. (max.) | Taux p.a. (min.)* |
|-------------------------|------------------|-------------------|
| Administration centrale | 0.090%           | 15,000 CHF        |
| Société de Gestion      | 0.075%           | 20,000 CHF        |
| Banque dépositaire      | 0.075%           | 15,000 CHF        |

\* Une telle commission fixe minimum n'est pas payable au cours des deux premières années qui suivent le lancement du compartiment.

### NOTE 7

#### COMMISSIONS DE PERFORMANCE

S'agissant du compartiment MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée à chaque date d'évaluation et payable annuellement. Cette commission est basée sur la VNI et correspond à 10% de la surperformance de la VNI par action par rapport au high water mark (tel que défini ci-après).

# MAP FUND MANAGEMENT

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

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

La commission de performance correspond à la surperformance de la VNI par action multipliée par le nombre d'actions en circulation au cours de la période de calcul. Aucune commission de performance ne sera due si la VNI par action avant commission de performance s'avère inférieure au *high water mark* pour la période de calcul en question.

Le high water mark correspond au plus élevé des deux éléments suivants :

- le dernier montant le plus haut observé au titre de la Valeur nette d'inventaire par Action, pour lequel la commission de performance a été payée ; et
- la VNI par action initiale.

Les dividendes payés aux actionnaires seront déduits du high water mark.

La méthode de calcul des commissions de performance est détaillée dans le prospectus en vigueur de la SICAV.

Aucune commission de performance n'a été payée pour le compartiment MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD au titre de la période clôturée le 30 juin 2019.

### NOTE 8

#### AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2019, les autres frais à payer regroupent essentiellement les frais d'audit, de Société de Gestion, de banque dépositaire et d'administration, ainsi que les frais liés aux états financiers.

### NOTE 9

#### CONTRATS FUTURES

La SICAV était engagée dans les contrats futures suivants au 30 juin 2019 :

##### MAP Fund Management - Global Equities EUR

|  | Date<br>d'échéance | Devise | Engagement<br>en EUR |
|--|--------------------|--------|----------------------|
| Vente de 35.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR | 20/09/2019         | EUR    | -1,215,791.50        |
| Vente de 8.00 S&P 500 Index              | 20/09/2019         | USD    | -1,034,158.76        |
| Vente de 14.00 SMI Index                 | 20/09/2019         | CHF    | -1,248,055.62        |

##### MAP Fund Management - Global Bonds EUR

|   | Date<br>d'échéance | Devise | Engagement<br>en EUR |
|---|--------------------|--------|----------------------|
| Vente de 20.00 Germany 10Y Bund Government Bond | 06/09/2019         | EUR    | -2,115.13            |
| Vente de 30.00 US 10Y Treasury Bond             | 19/09/2019         | USD    | -2,720,585.83        |

# MAP FUND MANAGEMENT

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### NOTE 10 CONTRATS D'OPTIONS

La SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants au 30 juin 2019 :

MAP Fund Management - Global Equities EUR

| Nom         | Quantité | Prix<br>d'exercice | Date<br>d'échéance | Devise | Engagement<br>en EUR | Valeur<br>d'évaluation<br>en EUR |
|-------------|----------|--------------------|--------------------|--------|----------------------|----------------------------------|
| PUT S&P 500 | 16       | 2400               | 20/12/2019         | USD    | -338,917.20          | 25,149.28                        |

La valeur d'évaluation sur ce contrat au 30 juin 2019, était de EUR 25,149.28 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

### NOTE 11 CONTRATS DE CHANGE A TERME

La SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants au 30 juin 2019 :

MAP Fund Management - Global Equities EUR

| Devise | Achat        | Devise | Vente        | Date d'échéance |
|--------|--------------|--------|--------------|-----------------|
| CHF    | 4,693,257.89 | EUR    | 4,225,419.45 | 31/07/2019      |
| EUR    | 1,912,471.09 | CHF    | 2,150,000.00 | 13/09/2019      |
| EUR    | 4,821,904.58 | USD    | 5,500,000.00 | 13/09/2019      |
| USD    | 475,000.00   | EUR    | 417,805.51   | 13/09/2019      |

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2019 était de EUR 4,679.56 et figure dans l'état des actifs nets.

MAP Fund Management - Global Bonds EUR

| Devise | Achat         | Devise | Vente         | Date d'échéance |
|--------|---------------|--------|---------------|-----------------|
| CHF    | 11,925,964.03 | EUR    | 10,737,147.10 | 31/07/2019      |
| EUR    | 1,779,042.87  | CHF    | 2,000,000.00  | 13/09/2019      |
| EUR    | 12,300,000.00 | USD    | 14,029,725.38 | 13/09/2019      |
| USD    | 10,156,222.01 | EUR    | 8,913,971.01  | 31/07/2019      |

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2019 était de EUR 19,204.73 et figure dans l'état des actifs nets.

### NOTE 12 CONTREPARTIES SUR DEPOTS BANCAIRES

Au 30 juin 2019, la SICAV détenait des dépôts bancaires auprès de la/des contrepartie(s) suivante(s) :

NATIXIS PARIS

### NOTE 13 EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucun événement significatif n'est survenu après la clôture de la période.

# MAP FUND MANAGEMENT

## Total Expense Ratio ("TER")

Conformément à la Directive de la Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") du 16 mai 2008 (état au 20 avril 2015), la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux", la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le rapport entre le total des frais d'exploitation (se composent principalement des commissions de conseil en investissement et de gestion, des commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, des commissions de service, des commissions de performance, des impôts et taxes) et la VNI moyenne (calculée sur base de la moyenne journalière du total des actifs nets pour la période concernée) du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) exprimée dans sa devise de référence.

En outre, pour les nouvelles classes d'actions lancées au cours de la période, les frais opérationnels ont été annualisés comme énoncé au point 8 de la Directive. Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une distribution égale sur la période.

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

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

Pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2018 au 30 juin 2019, le TER était le suivant :

| Classe   | Devise | TER annualisé<br>incluant les frais de<br>performance | TER annualisé<br>excluant les frais de<br>performance | TER synthétique |
|--|--------|---|---|-----------------|
| MAP Fund Management - Global Equities EUR            |        |   |   |                 |
| S  | EUR    | 3.08%   | 3.08%   | 3.61%           |
| I  | EUR    | 2.07%   | 2.07%   | 2.60%           |
| S CHF hedged   | CHF    | 3.07%   | 3.07%   | 3.67%           |
| I CHF hedged   | CHF    | 2.07%   | 2.07%   | 2.67%           |
| MAP Fund Management - Global Bonds EUR               |        |   |   |                 |
| S  | EUR    | 1.70%   | 1.70%   | 2.05%           |
| I  | EUR    | 1.21%   | 1.21%   | 1.56%           |
| S CHF hedged   | CHF    | 1.74%   | 1.74%   | 2.13%           |
| I CHF hedged   | CHF    | 1.21%   | 1.21%   | 1.61%           |
| I USD hedged   | USD    | 1.21%   | 1.21%   | 1.61%           |
| MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD |        |   |   |                 |
| I  | USD    | 2.27%   | 2.27%   | -               |

# MAP FUND MANAGEMENT

## Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2018 et l'actif net par action au 30 juin 2018.

La performance a été calculée respectivement à la fin de chaque période conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) du 16 mai 2008 (état au 1er juillet 2013).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

Au 30 juin 2019, les performances étaient les suivantes :

| Classe   | Devise | Performance pour la période clôturée au 30 juin 2019 | Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018 | Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017 | Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016 |
|--|--------|--|---|---|---|
| MAP Fund Management - Global Equities EUR            |        |  |   |   |   |
| S  | EUR    | 8.29%  | -13.87%   | 9.10%   | 0.94%   |
| I  | EUR    | 8.85%  | -14.70% *   | -   | -   |
| S CHF hedged   | CHF    | 8.11%  | -14.17%   | 9.34% *   | -   |
| I CHF hedged   | CHF    | 8.66%  | -14.98% *   | -   | -   |
| MAP Fund Management - Global Bonds EUR               |        |  |   |   |   |
| S  | EUR    | 3.25%  | -4.63%  | -1.54%  | 1.43%   |
| I  | EUR    | 3.52%  | -4.11%  | -1.01%  | 1.99%   |
| S CHF hedged   | CHF    | 3.04%  | -5.04%  | 1.91% *   | -   |
| I CHF hedged   | CHF    | 3.31%  | -4.54%  | 1.39% *   | -   |
| I USD hedged   | USD    | 5.11%  | -1.52%  | 1.37% *   | -   |
| MAP Fund Management - Natural Resources Equities USD |        |  |   |   |   |
| I  | USD    | 7.47%  | -16.26% *   | -   | -   |

\* La performance des classes d'actions lancées pendant l'exercice/la période a été calculée en comparant l'actif net par Action à la date de lancement de la classe d'actions avec l'actif net par action en fin d'exercice/de période.



## Autres informations aux Actionnaires

### **Réglementation relative aux opérations de financement sur titres**

Au 30 juin 2019, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de la période à laquelle les états financiers se rapportent.

