

LFP Opportunity
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 128.720

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Audités au 31 décembre 2021

LFP Opportunity

LFP Opportunity - Delff Euro High Return*

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio**

LFP Opportunity - Yuma

LFP Opportunity - Patrimoine Flexible***

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base de ce Rapport annuel, incluant les états financiers audités. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en vigueur et du document d'information clé pour l'investisseur ("KIID") qui sera accompagné du dernier Rapport Annuel incluant les états financiers audités et du dernier Rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent que le Rapport Annuel incluant les états financiers audités.

* Ce compartiment a été liquidé au 26 mars 2021.

** Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

*** Ce compartiment a été absorbé le 12 juillet 2021.

Table des matières

Organisation de la SICAV	2
Informations aux Actionnaires	4
Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV	5
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	10
Statistiques	13
Etat Combiné des Actifs Nets au 31 décembre 2021	15
Etat Combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / la période clôturant le 31 décembre 2021	15
LFP Opportunity - Delf Euro High Return*	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	16
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2021	16
Etat des Variations du nombre d'actions	16
LFP Opportunity - Delf Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	17
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	17
Etat des Variations du nombre d'actions	17
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	18
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021	18
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	19
Les dix principales positions	19
LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio**	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	20
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2021	20
Etat des Variations du nombre d'actions	20
LFP Opportunity - Yuma	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	21
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	21
Etat des Variations du nombre d'actions	21
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021	22
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021	22
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	23
Les dix principales positions	23
LFP Opportunity - Patrimoine Flexible***	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	24
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2021	24
Etat des Variations du nombre d'actions	24
Notes aux états financiers	25
Informations additionnelles (non révisées)	34

* Ce compartiment a été liquidé au 26 mars 2021.

** Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

*** Ce compartiment a été absorbé le 12 juillet 2021.

Organisation de la SICAV

Siège social

LFP Opportunity
60, Avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Denis LOUBIGNAC
DELFF Management Limited
37 Thurloe Street
SW7 2 LQ London
Royaume-Uni

Administrateurs

Raphael REMOND
52, rue Spontini
F-75006 Paris
France

Thomas SEALE
39, Rue de la Paix
L-7244 Bereldange
Grand-Duché de Luxembourg

Jean-Luc HIVERT
La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

M. Stéphane ROUZE
Helios Finance Limited
C/O FMA Accountants Ltd
Chiswick Business Park,
566 Chiswick High Road,
London W4 5YA
Royaume-Uni

Société de Gestion

La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

Banque Dépositaire, Agent Payeur, Agent Domiciliaire, Agent de Cotation et Administration Centrale

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg
60, Avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaire

DELFF Management Limited
37 Thurloe Street
SW7 2 LQ London
Royaume-Uni

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Organisation de la SICAV (suite)

Représentants et Agents payeurs en dehors du Luxembourg

Représentant en France

BNP Paribas Securities Services Paris
3, Rue d'Antin
F-75002 Paris
France

Représentant en Suisse

Acolin Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Suisse

Agent Payeur en Suisse

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
CH-8022 Zürich
Suisse

Informations aux Actionnaires

Constitution

LFP Opportunity (la «SICAV») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée le 14 juin 2007 pour une durée indéterminée, soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE). Les statuts de la SICAV ont été publiés le 30 juin 2007 au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

Le capital minimum de la SICAV est de EUR 1.250.000. Le capital de la SICAV est exprimé en euro et il est égal à la somme des actifs nets des compartiments.

Communication et rapports aux actionnaires

1. Rapports périodiques

Les Rapports Annuels, incluant les états financiers audités de l'exercice clôturé le 31 décembre, les rapports non audités clôturés au 30 juin de même que la liste des changements intervenus dans la composition des Portefeuilles-Titres sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire, ainsi qu'au siège social de la SICAV. Ces rapports portent à la fois sur chaque compartiment et sur les avoirs de la SICAV dans son ensemble.

Les Rapports Annuels, incluant les états financiers audités sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semestriels non audités sont rendus publics dans les deux mois qui suivent la fin du semestre considéré.

2. Informations aux actionnaires

a) Valeur nette d'inventaire

Les valeurs nettes d'inventaire des actions, des catégories ou classes d'actions des compartiments sont disponibles chaque jour ouvré au siège social de la SICAV. Le Conseil d'Administration de la SICAV peut décider ultérieurement de publier ces valeurs nettes dans des journaux des pays où les actions de la SICAV sont offertes ou vendues. Elles sont en outre affichées chaque jour ouvré sur Reuters.

Elles peuvent être obtenues également au siège social de la Banque Dépositaire.

b) Prix d'émission et de rachat

Les prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment de la SICAV, de chaque catégorie ou classe d'actions de la SICAV sont rendus publics chaque jour au siège social de la SICAV.

c) Notifications aux actionnaires

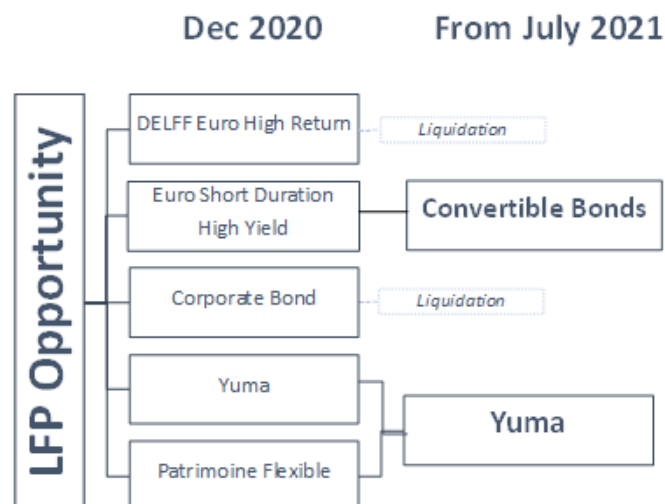
Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au Recueil électronique des Sociétés et Associations (RESA), à Luxembourg, si cette publication est prescrite par la Loi. Par ailleurs, elles peuvent être publiées dans un journal luxembourgeois.

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV

Il convient de noter que la restructuration de la SICAV LFP Opportunity, initiée en fin d'année 2020, a commencé à se concrétiser en début 2021 avec le lancement d'un nouveau fonds investissant dans les obligations Convertibles, remplaçant la stratégie Short Duration le 18 février 2021.

Les compartiments LFP Opportunity - Delff Euro High Return et LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio ont été liquidés.

Les compartiments LFP Opportunity - Yuma et LFP Opportunity - Patrimoine Flexible ont fusionnés avec une date effective au 12 juillet 2021.



LFP Opportunity - Delff Euro High Return

Ce compartiment a été liquidé le 26 mars 2021.

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)

Politique de Gestion

La stratégie de gestion du compartiment Short Duration a été modifiée en date du 18 février 2021, le compartiment étant désormais investi en obligations convertibles, dans l'objectif de battre son indice de référence (Exane ECI Euro – EZCIEZCI Index).

Période du 1 mars au 31 mai 2021 : Le soutien indéfectible des banques centrales et une forte reprise économique mondiale.

Le début d'année, marqué par quelques difficultés opérationnelles dans la lutte contre la COVID-19 (retard dans les campagnes de vaccination dans certains pays, apparition de variants plus contagieux, nouvelles mesures de confinement) et une certaine volatilité sur les marchés financiers, semble aujourd'hui bien loin. Soutenus par le fort rebond des économies, les publications des entreprises et les perspectives encourageantes communiquées pour 2021 et 2022 ont alimenté la poursuite du cycle haussier observés sur les marchés actions (+9,12% pour le MSCI World libellé en EUR et calculé dividendes réinvestis ; +13% pour le CAC 40, +10,3% pour le Stoxx 600 et le S&P 500). Toutefois, nous retiendrons la sous-performance du Nasdaq (+4,2% « seulement ») : la rotation sectorielle en place est peu favorable aux valeurs technologiques, et d'une manière générale, aux sociétés qui avaient largement bénéficié de la crise de l'an passé.

Le retour de l'inflation dans les économies développées devrait rester un thème majeur au cours des prochaines semaines: simple effet de base lié à la fermeture des économies l'an passé, ou tendance à plus long terme compte tenu d'une forte demande pour les biens produits et services, dans un contexte où l'offre est encore sous contrainte? L'action des banques centrales (programmes de rachats d'actifs en cours) permet de limiter toute hausse des taux souverains, les courbes de taux US et de la zone Euro étant restées inchangées sur la période, après la forte hausse observée sur les maturités longues en février dernier. Fin mai, le Bund allemand s'affiche à -0,19%, le 10 ans US à 1,59%.

Du côté du crédit, même absence de volatilité, les niveaux des indices iTraxx Main et Crossover étant stables à 50bp / 250bp environ. Ce marché est très favorable aux émetteurs, qui se refinancent toujours sans difficultés. Du côté investisseurs, la sélection en matière de risque de crédit pourrait redevenir un élément différenciant au cours des prochaines, alors que le rendement actuariel des actifs obligataires revient sur ses plus bas niveaux historiques. Le marché Investment Grade européen est resté flat sur la période (+0,06% pour l'ER00 Index), le High Yield (+1,43% pour le HE00 Index) attirant toujours les investisseurs en quête de rendement.

Enfin, le marché des obligations convertibles européen s'est bien comporté sur la période (+2,81% pour l'indice Exane ECI Euro, 1,98% pour l'indice plus large européen) : soutenu par l'intérêt des investisseurs pour la classe d'actif dans un contexte de remontée des taux et un marché primaire dynamique (9 MM EUR d'émissions sur 18 opérations en EUR dont Just Eat, AmericaMovil/KPN ou encore Prysmian), il a en outre surperformé les indices américains et asiatiques, dont le poids des secteurs technologiques a été pénalisant (-2,4% pour l'indice Bloomberg US Convertibles).

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

LFP Opportunity - Delft Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) (suite)

Stratégie d'investissement et performance du compartiment sur la période :

Dans un contexte marqué par des niveaux de valorisations exigeants des actions, une pression haussière sur les taux d'intérêt et des primes de risque de crédit normalisées dans un contexte moins volatile, nous avons donc constitué un portefeuille plutôt défensif avec les principales caractéristiques suivantes :

- Delta inférieur à celui de l'indice (entre 35% et 40% sur la période, contre 45/50 pour l'indice),
- un niveau de liquidité élevé, compris entre 10% (son niveau actuel) et 20%,
- une sous-pondération significative sur le secteur de la consommation discrétionnaire, avec notamment l'absence en portefeuille de Just Eat Takaway,
- pas de diversification internationale tout au long de la période, compte tenu du prix des obligations convertibles en Asie et aux USA illustré par un Delta bien plus élevé qu'en Europe.

De plus, nous avons été assez sélectif sur le marché primaire, en écartant les opérations dont les caractéristiques ont pu nous sembler peu attractives à l'émission. Néanmoins, le compartiment a notamment participé aux émissions Groupe Bruxelles Lambert '26, Fnac '27, TUI '28, Nexity '28.

Ainsi, le compartiment affiche une performance de +2,41% sur la période, avec une volatilité particulièrement faible. Depuis le changement de stratégie le 18 février 2021, le compartiment progresse de +1,39% contre +1,30% pour son indice de référence, au 31 mai 2021. Le compartiment a bénéficié du rebond de la convertible EDF '24 sur la période, tout comme de l'absence en portefeuille de Just Eat Takeaway et de la sous pondération sur Delivery Hero, compte tenu de la forte baisse observée en mai sur ces dossiers.

L'élément le plus marquant sur la période est l'OPA de VONOVIA sur DEUTSCHE WOHNEN en Allemagne. La prime de 18% proposée par Vonovia (52 EUR / Action Deutsche Wohnen + dividende) est attractive, et profite également au cours des 2 obligations convertibles DWN1 0,325% '24 (+16,5%) et DWN1 0,6% '26 (+12,5%), compte tenu des clauses Ratchet. Le compartiment était investi à hauteur de 6% en cumul sur ces 2 titres, qui contribuent ainsi à hauteur de +85bp sur le seul mois de mai. Le potentiel étant moindre, et le risque non nul de voir le régulateur allemand s'opposer à cette opération, nous avons préféré réduire fortement nos positions sur ce dossier.

Période du 1 juin au 29 octobre 2021 : Forte reprise économique mondiale, et une question centrale : l'inflation ne sera-t-elle que passagère ?

Sur cette période, les principales classes d'actifs ont continué leur progression, soutenues par la reprise économique mondiale et l'intervention aussi continue que massive des banques centrales : +9,5% pour le S&P 500, +6,4% pour le Stoxx 600 et +6,7% pour le MSCI World. La progression des marchés actions dépasse les 20% depuis le premier janvier, à l'exception notable des marchés émergents (-8,1% sur la période, pour un repli de -2% YtD sur l'indice MXEF). En effet, la Chine doit faire face à l'hypertrophie de son secteur immobilier et des difficultés de refinancement de certains acteurs d'importance (à l'image d'Evergrande et ses 300 MM \$ de dette), et le gouvernement local ménage la paix sociale à l'aide de mesures restrictives pouvant pénaliser certains secteurs de consommation (à commencer par le luxe). Toutefois, les épisodes de volatilité observés sur les marchés en août puis septembre n'ont pas duré et leur ampleur est restée limitée : les publications de résultats ont su contenter les attentes pourtant exigeantes des investisseurs.

Autre facteur d'inquiétude, l'inflation dans les économies développées devrait rester un thème majeur au cours des prochains mois. Alors que le consensus semblait s'accorder sur un effet conjoncturel et un simple effet de base lié à la fermeture des économies en 2020, la persistance des difficultés d'approvisionnement dans de nombreux secteurs, des contraintes de logistique et la hausse de certaines matières premières (dont le pétrole) impactent fortement les coûts de production, et des tensions salariales parfois significatives dans certains secteurs sont autant de facteurs qui pourraient s'avérer structurels et conduire les banques centrales à accélérer leur désengagement monétaire. Aux Etats-Unis, l'inflation hors prix de l'énergie/denrées alimentaires est au plus haut depuis 30 ans.

Pourtant, les taux longs n'ont quasiment pas varié sur la période (cf. les programmes de rachats d'actifs), le Bund s'affichant à -0,11% fin octobre contre -0,19% fin mai. Le 10 ans US a même baissé de 4bp, à 1,55%. Du côté du crédit, même absence de volatilité, les niveaux des indices iTraxx Main et Crossover étant stables à 50bp / 250bp environ. Ce marché est très favorable aux émetteurs, qui se refinancent toujours sans difficultés. Du côté investisseurs, la sélection en matière de risque de crédit pourrait redevenir un élément différenciant au cours des prochains mois, alors que le rendement actuariel des actifs de meilleure qualité reste historiquement faible... D'ailleurs, l'univers Investment Grade Européen affiche un repli de -0,20% sur la période et reste donc en baisse YtD. Bénéficiant d'un carry plus attractif, le High Yield progresse de +0,6% sur la période, mais commence à montrer quelques signes de faiblesse en octobre. Compte tenu de l'absence de base de taux et du niveau actuel des primes de risques, le moindre mouvement d'ampleur sur l'une de ces composantes se traduirait par une correction plus ou moins sévère sur la classe d'actif.

Enfin, le marché des obligations convertibles européen affiche des performances contrastées sur la période (-0,61% pour l'indice Exane ECI Euro, +0,80% pour l'indice plus large européen) et en retrait du marché américain (+5,6% sur la période, tiré par le rebond de certaines valeurs technologiques en octobre, qui avaient souffert en début d'année). Si le dégonflement de la « prime » des convertibles peut expliquer cette moindre performance, la forte baisse des actions de certains émetteurs qui avaient bénéficié en 2020 de la crise sanitaire est à l'origine de cet écart de performance : Just Eat Takaway (près de 5% de l'indice) cède 16% sur la période, et 32% depuis le début de l'année. Rappelons que le compartiment reste à l'écart de obligations convertibles du groupe, et ce depuis le changement de la stratégie de gestion opéré en février dernier.

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) (suite)

Stratégie d'investissement et performance du compartiment sur la période

Dans un contexte globalement inchangé (niveaux de valorisations exigeants des actions, une pression haussière sur les taux d'intérêt et des primes de risque de crédit normalisées), nous avons conservé sur la période un portefeuille plutôt défensif avec les principales caractéristiques suivantes :

- Delta inférieur à celui de l'indice (entre 35% et 40% sur la période, contre 45/50 pour l'indice),
- un niveau de liquidité élevé, compris entre 6 et 12% (son niveau fin octobre),
- une sous-pondération significative sur le secteur de la consommation discrétionnaire, avec notamment l'absence en portefeuille de Just Eat Takaway,
- pas de diversification internationale tout au long de la période, compte tenu du prix des obligations convertibles en Asie et aux USA illustré par un Delta bien plus élevé qu'en Europe,
- participation sélective au marché primaire.

Ainsi, le compartiment affiche une performance de -0,22% sur la période, avec une volatilité particulièrement faible (2,9% annualisé sur les 12 derniers mois). Depuis le changement de stratégie le 18 février 2021, le compartiment progresse de +1,17% contre +0,68% pour son indice de référence, au 29 octobre 2021.

Le marché primaire en zone euro a été particulièrement dynamique en juin (plus de 3 MM EUR) : nous avons notamment participé aux émissions SAFRAN '28, EDENRED '28, Basic FIT '28 et au TAP de TUI sur la souche 5% '28. Les opérations se sont faites plus rares par la suite, le compartiment n'ayant participé qu'à la seule émission de Korian en septembre.

Sur le marché secondaire, les principaux mouvements réalisés se concentrent sur les thématiques suivantes :

- Prise de bénéfices sur les émetteurs dont la valorisation est devenue exigeante (Deutsche Post, Davide Campari),
- Renforcement du poids de la santé, avec l'entrée en portefeuille de QIAGEN '27 et DiASORIN '28 (+15% depuis l'achat en juin),
- Renforcement du secteur technologique, en particulier sur les semi-conducteurs (Soitec et ST Micro).

Enfin, les obligations convertibles émises par Deutsche Wohnen ont été converties par anticipation dans le cadre de l'OPA menée par Vonovia sur le groupe. Les actions obtenues ont été cédées sur le marché autour de 52 EUR, prix de l'offre.

Période du 1 novembre au 31 décembre 2021 : Nouveau variant COVID-19 et tensions inflationnistes : retour temporaire de la volatilité sur les marchés internationaux, qui restent portés par un certain optimisme et terminent l'année sur des records historiques.

Le regain de volatilité et d'aversion pour le risque provoqué par l'apparition du variant Omicron de la COVID-19 fin novembre a bien vite vécu : les marchés actions internationaux terminent l'année sur une note euphorique, portés par les nouvelles rassurantes sur le degré de gravité

Du nouveau variant et de l'état d'avancement des campagnes de vaccination. Le CAC 40 progresse de +4,72% sur la période, soit +28,85% sur l'année (+1,1% / +21% pour le Stoxx 50 respectivement), le S&P 500 de +3,5% (+26,89% YtD), et le MSCI World de +1,8% (+20,14% YtD). Les marchés émergents ont sous-performé de manière significative en 2021 (-4,6% en dépit d'une progression de +1,6% en décembre), alors que les valeurs technologiques (+21,4% pour le Nasdaq sur l'année) semblent sous pression de la remontée des taux longs (+0,7% « seulement » sur le mois).

En effet, après avoir bénéficié du mouvement de « fly to quality » de fin novembre, les rendements à 10 ans des emprunts d'état ont progressé en cette fin d'année (à -0,18% pour le Bund et 1,51% pour les US T-Bills). En 2021, l'indice ICE BofA Euro Government Bonds a cédé -3,41%. Le niveau des taux sera sans doute l'un des principaux enjeux de 2022 pour les actifs financiers, d'autant que les banques centrales devront composer avec une inflation qui semble s'installer durablement sur des niveaux trop élevés (nos craintes depuis plusieurs mois), et normaliser leur politique monétaire ultra accommodante. La baisse des primes de risque exigées par les investisseurs a profité au marché du High Yield qui reprend le terrain abandonné en novembre pour terminer l'année sur une progression satisfaisante en 2021 (+3,35% en Europe et +5,36% aux USA), ce qui n'est pas le cas de l'univers Investment Grade (-1% en Europe comme aux USA), particulièrement sensible au mouvement observé sur les taux souverains, d'autant que les primes de risque sont au plus bas.

Enfin, l'univers des obligations convertibles européen affiche une performance contrastée en décembre (principalement expliqué par le fort repli des grosses pondérations de l'indice, comme EDF) mais positive, ce qui n'est pas le cas de l'univers nord-américain, pénalisé par le repli de certaines valeurs technologiques (-0,4% en décembre, après avoir déjà perdu plus de 4% en novembre). Sur l'année, l'EXANE ECI Euro affiche un repli de -0,25%, l'univers US progresse de +4,32% (après avoir affiché un gain supérieur à 10%).

Stratégie d'investissement et performance du compartiment sur la période :

Depuis l'implémentation de la stratégie le 18 février, le compartiment progresse de +0,78% contre +0,43% pour son indice de référence, le marché US affichant un repli marqué de -6,7%.

Dans un contexte où les facteurs de risque se dégradent (notamment la pression haussière sur les taux d'intérêt), nous terminons l'exercice 2021 avec un portefeuille plutôt défensif avec les principales caractéristiques suivantes :

- Delta inférieur à celui de l'indice (35 contre 45 pour l'indice),
- un niveau de liquidité élevé, proche de 8% (sans intégrer les positions du portefeuille dont la maturité résiduelle est inférieure à 6 mois),
- une sous-pondération significative sur le secteur de la consommation discrétionnaire, avec notamment l'absence en portefeuille de Just Eat Takaway,
- pas de diversification internationale tout au long de la période, compte tenu du prix des obligations convertibles en Asie et aux USA illustré par un Delta bien plus élevé qu'en Europe. La correction observée sur le secteur technologique, très représenté dans ces marchés, semble justifier notre position de rester à l'écart de sociétés dont la croissance semble devoir s'essouffler, alors même que va se poser la question de leur refinancement.

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) (suite)

Le marché primaire en zone euro a été particulièrement calme sur la période (une seule opération en zone euro, présentée par Encavis), tout comme aux Etats-Unis, compte tenu de la forte volatilité observée sur le Nasdaq. Le profil des émissions, notamment celle de Lucid ou encore Norwegian Cruise Lines, nous a semblé peu attractif et nous avons écarté l'ensemble des opérations présentées.

Sur le marché secondaire, les principaux mouvements réalisés dans le compartiment se concentrent sur les thématiques suivantes:

- Prise de bénéfices sur les émetteurs dont la valorisation est devenue exigeante (REMY COINTREAU fin novembre, après la publication de résultats exceptionnels... Mais ne justifiant pas un P/E 22e de 50X),
- Renforcement du poids de la santé (Qiagen, Orpea, Korain, Diasorin),
- Renforcement du secteur technologique, en particulier sur les semi-conducteurs (Soitec et ST Micro).

Nous abordons l'exercice 2022 avec une certaine prudence, tant le décalage de l'action des banques centrales et les poussées inflationnistes constatées dans l'ensemble des économies mondiales pourrait conduire à une normalisation monétaire plus forte qu'escomptée par les investisseurs.

Fin février 2022, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a entraîné des conséquences immédiates sur le marché des obligations convertibles européennes :

- Les lancements de nouvelles émissions ont été interrompus
- Le marché a corrigé à la baisse de -2.91% en février 2022 pour l'indice de référence (Exane Convertible Euro (identifiant Bloomberg : EZCIEZCI Index)).

Dans ce contexte, la performance de la classe d'actions I au mois de février 2022 a été meilleure que l'indice de référence et s'est établie à -2,58%.

Les équipes ont réalisé les travaux suivants :

- (i) Contacter les émetteurs pour s'assurer du respect des sanctions internationales
- (ii) Revoir les expositions économiques indirectes à la Russie, l'Ukraine et la Biélorussie
- (iii) Amplifier un travail d'analyse des risques inflationnistes micro et macro-économiques associés à la flambée du prix des matières premières.

Dans ce contexte, il convient de préciser qu'en ce début d'année 2022, le Compartiment a constamment continué à :

1. être valorisé dans le cadre de la permanence des méthodes utilisées depuis sa création ;
2. recevoir pour les obligations en portefeuille les paiements d'intérêts de la part des émetteurs ;
3. être géré avec diligence par l'équipe de gestion de DELFF Management Ltd.

En conclusion, le conseil d'administration sur la base des informations dont il dispose, constate que le compartiment n'a pas de problèmes opérationnels, de liquidité, ou de compliance liée aux sanctions et prévoit une poursuite normale des activités.

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio

Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

LFP Opportunity - Yuma

Malgré le variant Omicron et une nouvelle vague de restrictions et de contraintes sur l'économie, la plupart des indices boursiers ont aisément absorbé le choc de la fin du mois de novembre, et ont repris leur marche vers les plus hauts en fin décembre.

L'année 2021 aura finalement vu des hausses de plus de 20% sur les marchés européens et nord-américains. De nombreux nouveaux records ont été établis. En dehors de la pandémie, il y a eu peu d'éléments nouveaux pour les investisseurs. La relative clémence de la nouvelle forme de coronavirus a rassuré sur la capacité aux économies de surmonter ces nouvelles épreuves. Si les secteurs du tourisme et de l'hospitalité ont naturellement souffert de leur exposition directe aux différentes annulations et fermetures, la belle remontée du pétrole (+13% en décembre) ou du secteur bancaire indique un optimisme fort à moyen terme. Cette lecture est confirmée par la nouvelle baisse des marchés obligataires souverains. L'or a également affiché un mois largement positif (+2,87%). Ces mouvements semblent traduire l'importance dans les mois à venir de l'inflation et des politiques des banques centrales.

L'année 2021 aura d'ailleurs été marquée par cette recherche d'équilibre entre la reprise extrêmement forte, en grande partie due aux gigantesques épargnes qui continuent de se constituer, et les risques de disruptions inflationnistes. Qu'elles trouvent leur origine dans les difficultés d'approvisionnement, dans les pénuries énergétiques ou dans une demande accrue, les hausses des prix sont réelles, et plus durables que prévues. La pression se trouve donc fermement sur les banques centrales. Si la FED et la BOE semblent disposer de quelque souplesse pour agir, la situation de la Banque Centrale Européenne pourrait être plus délicate. Les Britanniques ont d'ailleurs déjà opéré une hausse de taux, tandis que Jerome Powell a, avec beaucoup de précautions, annoncé une politique moins accommodante. L'Euro, en baisse de 7% face au dollar en 2021, pourrait être encore menacé.

Le compartiment termine l'année en hausse de 4.65% (Actions de classe B). Par rapport à notre exposition globale aux actions, qui s'est trouvée en moyenne autour de 10%, cette performance est satisfaisante. L'essentiel de l'alpha a été réalisé sur les fonds 'Varenne Global I', 'Digital Stars ex UK', qui ont fortement surperformé leur indice de référence. Les fonds de performance absolue, et en particulier les produits de CLOs ont tous obtenu une performance positive.

A l'inverse, l'exposition de 22% aux obligations convertibles, a pesé sur l'alpha de LFP Opp Yuma. Certaines des positions directes, comme Ubisoft, Philips ou Verizon, ont également freiné sa progression. Les couvertures en indice Eurostoxx ont naturellement été couteuses, mais elles ont contribué à la volatilité extrêmement faible du compartiment.

Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

LFP Opportunity – Yuma (suite)

Fin février 2022, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a entraîné une baisse des marchés actions et de crédit, et une forte hausse des cours des matières premières. Dans ce contexte, la performance de la classe d'actions B Capitalisation pour le mois de février 2022 s'est établie à -0.36%.

Les équipes ont réalisé les travaux suivants :

- (iv) Contacter les différents acteurs pour s'assurer du respect des sanctions internationales,
- (v) Revoir les expositions économiques indirectes à la Russie, l'Ukraine et la Biélorussie,
- (vi) Amplifier un travail d'analyse des risques inflationnistes micro et macro-économiques associés à la flambée du prix des matières premières.

Dans ce contexte, il convient de préciser qu'en ce début d'année 2022, le Compartiment a constamment continué à :

1. être valorisé dans le cadre de la permanence des méthodes utilisées depuis sa création ;
2. être géré avec diligence par l'équipe de gestion de DELFF Management Ltd.

En conclusion, le conseil d'administration sur la base des informations dont il dispose, constate que le compartiment n'a pas de problèmes opérationnels, de liquidité, ou de compliance liée aux sanctions et prévoit une poursuite normale des activités.

LFP Opportunity - Patrimoine Flexible

Ce compartiment a été "absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma.

Performances

ISIN	Nom de la catégorie de parts	Performance 2021
LU0785579664	LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds* (Action de classe I)	0,94%
LU0785577452	LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds* (Action de classe R)	0,34%
LU1372830858	LFP Opportunity - Yuma (Action de classe B)	4,65%
LU1792143858	LFP Opportunity - Yuma (Action de classe C)	2,02%
LU1792144070	LFP Opportunity - Yuma (Action de classe D Dis)	2,03%

Value at risk (VaR)

Nom des compartiments	Méthode de calcul du risque de marché	VaR la plus basse	VaR la plus élevée	VaR moyenne
LFP Opportunity - Delff Euro High Return*	Engagement	N/A	N/A	N/A
LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds**	Engagement	N/A	N/A	N/A
LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio***	Engagement	N/A	N/A	N/A
LFP Opportunity - Yuma	Engagement	N/A	N/A	N/A
LFP Opportunity - Patrimoine Flexible****	Engagement	N/A	N/A	N/A

* Ce compartiment a été liquidé le 26 mars 2021.

** LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)

*** Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

**** Ce compartiment a été "absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma.

Luxembourg, le 0/s 2022

Le Conseil d'administration de la SICAV

Note : Les informations figurant dans ce rapport sont historiques et n'indiquent pas nécessairement les performances futures.

Aux Actionnaires de LFP Opportunity
Société d'investissements à capital variable
60, Avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de LFP Opportunity (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres, les instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021, ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé 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 la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2021, 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 normes 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 de la SICAV 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 obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport du 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 SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des 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 qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement des 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 SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son 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 SICAV a l'intention de liquider la SICAV 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 de la SICAV.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ce dernier.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV 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 de la SICAV 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 la SICAV 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.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Emmanuelle Miette, Réviseur d'entreprises agréé

Partner

April 28, 2022

Statistiques

		31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
LFP Opportunity - Delft Euro High Return*				
Actifs nets	EUR	-	19.668.396,37	27.520.476,18
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe B	EUR	-	1.477,05	1.574,33
Actions de classe I	EUR	-	1.195,14	1.268,13
Nombre d'actions				
Actions de classe B		-	348,61	4.411,99
Actions de classe I		-	16.026,18	16.224,40
LFP Opportunity - Delft Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)				
Actifs nets	EUR	33.682.523,45	14.200.109,31	15.557.694,69
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe R	EUR	104,50	104,15	111,16
Actions de classe I	EUR	1.084,46	1.074,31	1.141,59
Nombre d'actions				
Actions de classe R		283,19	1.001,00	1.001,00
Actions de classe I		31.032,09	13.120,80	13.530,66
LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio**				
Actifs nets	EUR	-	4.224.154,80	4.363.187,71
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe I	EUR	-	1.056,04	1.090,80
Nombre d'actions				
Actions de classe I		-	4.000,00	4.000,00
LFP Opportunity - Yuma				
Actifs nets	EUR	31.863.123,69	24.730.061,41	25.049.823,63
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe B	EUR	1.091,36	1.042,89	1.033,41
Actions de classe C	EUR	119,78	-	-
Actions de classe D Dis	EUR	97,56	-	-
Nombre d'actions				
Actions de classe B		25.536,99	23.713,00	24.240,00
Actions de classe C		30.954,47	-	-
Actions de classe D Dis		2.925,12	-	-
LFP Opportunity - Patrimoine Flexible***				
Actifs nets	EUR	-	6.909.456,01	16.345.654,97
Valeur nette d'inventaire par action				
Actions de classe C	EUR	-	117,41	117,32
Actions de classe D Dis	EUR	-	95,62	95,55

Statistiques

	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Nombre d'actions			
Actions de classe C	-	53.657,23	121.137,79
Actions de classe D Dis	-	6.377,12	22.336,44

* Ce compartiment a été liquidé au 26 mars 2021.

** Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

*** Ce compartiment a été absorbé le 12 juillet 2021.

Etat Combiné

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

Etats des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / la période clôturant le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		50.969.484,77	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	29.753,09
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		4.525.526,40	Intérêts sur obligations	3.4	334.855,30
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	55.495.011,17	Autres revenus		25.204,30
Avoirs en banque et brokers	3.3	4.952.998,23	Total revenus		389.812,69
Produits à recevoir sur vente d'actions		327.498,00	<hr/>		
Plus-value non réalisée sur contrats futures	3.3, 10	5.886,17	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		29.952,41	Commission de gestion	6	547.349,73
Charges constatées d'avance et autres actifs		4.143,42	Commission de sur-performance	8	13.336,32
Total actifs		60.815.489,40	Frais d'administration centrale		180.174,96
<hr/>			Frais professionnels	12	40.547,97
Passifs			Frais de transaction	14	9.717,41
Options à la valeur de marché	3.3, 11	4.040,00	Taxe d'abonnement	9	6.960,93
Découverts bancaires	3.3	86.796,73	Intérêts bancaires et charges		37.351,43
Charges à payer		110.619,23	Autres charges	13	27.306,68
Charges à payer sur achat de titres		99.999,99	Liquidation fees		30.000,00
Charges à payer sur vente d'actions		3.305,35	Total charges		892.745,43
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	3.3, 10	122.380,91	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		(502.932,74)
Total passifs		427.142,21	<hr/>		
Actifs nets à la fin de l'exercice / la période		60.388.347,19	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres	3.3	612.009,46
			Change	3.2	32.666,36
			Contrats futures	3.3	(616.404,75)
			Options et swaps	3.3	(565.079,00)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		(1.039.740,67)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuilles-Titres		2.795.871,31
			Contrats futures	3.3	(126.103,05)
			Options et swaps	3.3	38.560,00
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		1.668.587,59
			Souscriptions		22.119.617,36
			Rachats		(33.132.035,66)
			Actifs nets en début d'exercice / de période		69.732.177,90
			Actifs nets à la fin de l'exercice / la période		60.388.347,19

LFP Opportunity - Delff Euro High Return* (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

	Notes	EUR
Actifs		
Passifs		
Actifs nets en fin de période		-

* Ce compartiment a été liquidé au 26 mars 2021.

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2021

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	3.4	58.888,37
Autres revenus		2.092,17
Total revenus		60.980,54
Charges		
Commission de gestion	6	18.153,72
Frais d'administration centrale		6.787,19
Frais professionnels	12	802,48
Taxe d'abonnement	9	0,04
Intérêts bancaires et charges		2.518,65
Autres charges	13	326,57
Liquidation fees		15.000,00
Total charges		43.588,65
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		17.391,89
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	(129.859,17)
Change	3.2	117,07
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(112.350,21)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuilles-Titres		149.111,16
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		36.760,95
Souscriptions		-
Rachats		(19.705.157,32)
Actifs nets en début de période		19.668.396,37
Actifs nets en fin de période		-

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe B	348,61	-	(348,61)	-
Actions de classe I	16.026,18	-	(16.026,18)	-

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		30.809.848,59	Intérêts sur obligations	3.4	123.849,57
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		24.854,46	Autres revenus		1.787,73
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	30.834.703,05	Total revenus		125.637,30
Avoirs en banque et brokers	3.3	2.939.328,50	Charges		
Plus-value non réalisée sur contrats futures	3.3, 10	5.886,17	Commission de gestion	6	254.808,57
Intérêts et dividendes à recevoir		21.664,71	Commission de sur-performance	8	13.273,77
Charges constatées d'avance et autres actifs		1.512,36	Frais d'administration centrale		62.873,69
<hr/>			Frais professionnels	12	17.892,28
Total actifs		33.803.094,79	Frais de transaction	14	1.933,84
Passifs			Taxe d'abonnement	9	3.359,46
Découverts bancaires	3.3	61.681,16	Intérêts bancaires et charges		20.768,34
Charges à payer		58.890,18	Autres charges	13	13.916,71
<hr/>			Total charges		388.826,66
Total passifs		120.571,34	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(263.189,36)
Actifs nets à la fin de l'exercice		33.682.523,45	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres	3.3	587.443,02
			Change	3.2	10.264,34
			Contrats futures	3.3	(61.860,12)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		272.657,88
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuilles-Titres		(45.644,21)
			Contrats futures	3.3	5.886,17
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		232.899,84
			Souscriptions		20.432.336,28
			Rachats		(1.182.821,98)
			Actifs nets en début d'exercice		14.200.109,31
			Actifs nets à la fin de l'exercice		33.682.523,45

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Actions de classe R	1.001,00	1.482,19	(2.200,00)	283,19
Actions de classe I	13.120,80	18.792,89	(881,60)	31.032,09

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
113.000,00	ELEC DE FRANCE 0% 20-14/09/2024 CV	EUR	1.556.349,00	4,63
1.500.000,00	CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	EUR	1.479.932,39	4,39
1.200.000,00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.201.467,84	3,57
1.000.000,00	DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	1.195.796,90	3,55
28.000,00	VEOLIA ENVRNMT 0% 19-01/01/2025 CV	EUR	1.061.480,00	3,15
1.100.000,00	NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	1.038.616,11	3,08
800.000,00	IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	EUR	1.011.800,00	3,00
1.000.000,00	FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	997.608,39	2,96
5.200,00	SAFRAN SA 0% 21-01/04/2028 CV	EUR	933.920,00	2,77
4.000,00	SCHNEIDER 0.00001% 20-15/06/26 CV FLAT	EUR	903.103,76	2,68
13.000,00	EDENRED 0% 21-14/06/2028 CV	EUR	847.860,00	2,52
5.800,00	ORPEA 0.375% 19-17/05/2027 CV FLAT	EUR	819.920,36	2,43
700.000,00	PRYSMIAN SPA 0% 21-02/02/2026 CV	EUR	757.049,30	2,25
700.000,00	ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	700.662,06	2,08
600.000,00	PIRELLI & C SPA 0% 20-22/12/2025 CV	EUR	699.130,86	2,08
5.000,00	SAFRAN SA 0.875% 20-15/05/2027 CV FLAT	EUR	684.885,45	2,03
600.000,00	NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	671.063,34	1,99
700.000,00	MTU AERO ENGINES 0.05% 19-18/03/2027 CV	EUR	668.150,20	1,98
600.000,00	ZALANDO SE 0.625% 20-06/08/2027 CV	EUR	662.459,58	1,97
6.500,00	WORLDLINE SA 0% 19-30/07/2026 CV	EUR	656.500,00	1,95
600.000,00	LEG IMMOBILIEN 0.4% 20-30/06/2028 CV	EUR	626.584,98	1,86
500.000,00	RAG STIFTUNG 0% 20-17/06/2026 CV	EUR	568.348,40	1,69
2.300,00	SOITEC 0% 20-01/10/2025 CV	EUR	564.259,00	1,68
500.000,00	ZALANDO SE 0.05% 20-06/08/2025 CV	EUR	546.868,90	1,62
500.000,00	SAGERPAR 0% 21-01/04/2026 CV	EUR	535.303,00	1,59
500.000,00	RAG STIFTUNG 0% 17-16/03/2023	EUR	515.541,00	1,53
500.000,00	RAG STIFTUNG 0% 18-02/10/2024 CV	EUR	515.319,65	1,53
500.000,00	TAG IMMO AG 0.625% 20-27/08/2026 CV	EUR	510.107,05	1,51
4.400,00	UBISOFT ENTERTAI 0% 19-24/09/24 CV	EUR	496.241,28	1,47
500.000,00	UMICORE SA 0% 20-23/06/2025 CV	EUR	496.013,99	1,47
400.000,00	LEG IMMOBILIEN 0.875% 17-01/09/2025 CV	EUR	487.362,08	1,45
8.359,00	NEXITY 0.875% 21-19/04/2028 CV FLAT	EUR	480.684,30	1,43
7.900,00	KORIAN SA 0.875% 20-06/03/2027 CV FLAT	EUR	453.846,88	1,35
400.000,00	SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	442.405,56	1,31
400.000,00	DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	442.193,68	1,31
3.500,00	WORLDLINE SA 0% 20-30/07/2025 CV	EUR	410.179,00	1,22
400.000,00	TUI AG 5% 21-16/04/2028 CV	EUR	395.911,83	1,18
400.000,00	INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	392.964,00	1,17
400.000,00	CARREFOUR SA 0% 18-27/03/2024 CV	USD	365.290,29	1,08
11.200,00	ELIS SA 0% 17-06/10/2023 CV FLAT	EUR	351.668,91	1,04
400.000,00	CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	347.211,73	1,03
6.500,00	ACCOR 0.7% 20-07/12/2027 CV FLAT	EUR	340.292,59	1,01
300.000,00	GRAND CITY PROP 0.25% 16-02/03/2022 CV	EUR	299.610,00	0,89
300.000,00	DELIVERY HERO AG 1.5% 20-15/01/2028 CV	EUR	289.243,02	0,86
200.000,00	LAGFIN 2% 20-02/07/2025 CV	EUR	271.620,74	0,81
6.000,00	KORIAN SA 21-31/12/2061 CV FRN FLAT	EUR	258.330,00	0,77
200.000,00	STIMICROELECTRON 0% 20-04/08/2027 CV	USD	231.548,52	0,69
200.000,00	DELIVERY HERO AG 0.875% 20-15/07/2025 CV	EUR	194.016,33	0,58
200.000,00	QIAGEN NV 0% 20-17/12/2027 CV	USD	188.441,40	0,56
2.000,00	FNAC DART SA 0.25% 21-23/03/2027 CV FLAT	EUR	172.040,00	0,51
3.142,00	VOLTALIA SA 1% 21-13/01/2025 CV FLAT	EUR	97.499,40	0,29
			30.834.703,05	91,55
Autres valeurs mobilières				
Obligations en défaut de paiement (Note 17)				
751.099,00	HELLAS TEL FIN 06-15/07/2015 FRN DFLT	EUR	0,00	0,00
			0,00	0,00
Total du Portefeuille-Titres			30.834.703,05	91,55

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
9,00	EURO FX CURR FUT (CME) 14/03/2022	USD	989.271,90	5.886,17
				5.886,17
Total des futures				5.886,17
Total des instruments financiers dérivés				5.886,17
Récapitulatif de l'actif net				
Total du Portefeuille-Titres			30.834.703,05	91,55
Total des instruments financiers dérivés			5.886,17	0,02
Avoirs en banque et brokers			2.877.647,34	8,54
Autres actifs et passifs			(35.713,11)	(0,11)
Total des actifs nets			33.682.523,45	100,00

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	100,00	91,55
	100,00	91,55

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	38,28	35,04
Allemagne	26,52	24,27
Italie	19,30	17,67
Espagne	6,07	5,56
Pays-Bas	4,64	4,25
Belgique	3,34	3,06
Luxembourg	1,85	1,70
	100,00	91,55

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ELEC DE FRANCE 0% 20-14/09/2024 CV	Energie	1.556.349,00	4,63
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	Matériaux de construction	1.479.932,39	4,39
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	Télécommunications	1.201.467,84	3,57
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	Transports	1.195.796,90	3,55
VEOLIA ENVRNMT 0% 19-01/01/2025 CV	Energie	1.061.480,00	3,15
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	Services diversifiés	1.038.616,11	3,08
IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	Energie	1.011.800,00	3,00
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	Cosmétiques	997.608,39	2,96
SAFRAN SA 0% 21-01/04/2028 CV	Ingénierie & Construction	933.920,00	2,77
SCHNEIDER 0.000001% 20-15/06/26 CV FLAT	Appareils électriques & électroniques	903.103,76	2,68

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio** (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

	Notes	EUR
Actifs		
Passifs		
Actifs nets en fin de période		-

** Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2021

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	3.4	50.455,64
Total revenus		50.455,64
Charges		
Commission de gestion	6	18.286,54
Frais d'administration centrale		5.160,17
Frais professionnels	12	2.481,32
Frais de transaction	14	2,33
Taxe d'abonnement	9	106,00
Intérêts bancaires et charges		821,29
Autres charges	13	512,07
Liquidation fees		15.000,00
Total charges		42.369,72
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		8.085,92
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	64.109,69
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		72.195,61
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuilles-Titres		(66.321,85)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		5.873,76
Souscriptions		-
Rachats		(4.230.028,56)
Actifs nets en début de période		4.224.154,80
Actifs nets en fin de période		-

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe I	4.000,00	-	(4.000,00)	-

LFP Opportunity - Yuma (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		25.410.969,14	Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	23.127,49
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		4.406.638,93	Intérêts sur obligations	3.4	44.452,96
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	29.817.608,07	Autres revenus		20.933,38
Avoirs en banque et brokers	3.3	2.013.669,73	Total revenus		88.513,83
Produits à recevoir sur vente d'actions		327.498,00	Charges		
Intérêts et dividendes à recevoir		8.287,70	Commission de gestion	6	211.523,79
Charges constatées d'avance et autres actifs		2.631,06	Commission de sur-performance	8	62,55
Total actifs		32.169.694,56	Frais d'administration centrale		99.932,39
<hr/>			Frais professionnels	12	14.328,26
Passifs			Frais de transaction	14	6.827,75
Options à la valeur de marché	3.3, 11	4.040,00	Taxe d'abonnement	9	2.281,82
Découverts bancaires	3.3	25.115,57	Intérêts bancaires et charges		10.219,24
Charges à payer		51.729,05	Autres charges	13	11.918,40
Charges à payer sur achat de titres		99.999,99	Total charges		357.094,20
Charges à payer sur vente d'actions		3.305,35	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(268.580,37)
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	3.3, 10	122.380,91	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Total passifs		306.570,87	Portefeuille-Titres	3.3	(32.401,22)
Actifs nets à la fin de l'exercice		31.863.123,69	Change	3.2	13.467,20
<hr/>			Contrats futures	3.3	(540.777,17)
			Options et swaps	3.3	(565.079,00)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		(1.393.370,56)
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuilles-Titres		2.702.259,63
			Contrats futures	3.3	(122.380,91)
			Options et swaps	3.3	38.560,00
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		1.225.068,16
			Souscriptions		6.824.617,26
			Rachats		(916.623,14)
			Actifs nets en début d'exercice		24.730.061,41
			Actifs nets à la fin de l'exercice		31.863.123,69

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Actions de classe B	23.713,00	2.155,99	(332,00)	25.536,99
Actions de classe C	-	34.604,21	(3.649,74)	30.954,47
Actions de classe D Dis	-	4.164,72	(1.239,60)	2.925,12

LFP Opportunity - Yuma (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
12.000,00	SCOR SE	EUR	329.280,00	1,03
5.000,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	278.622,93	0,87
4.000,00	MERCK & CO. INC.	USD	269.574,39	0,85
5.500,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	251.301,44	0,79
13.000,00	SHELL PLC	EUR	251.030,00	0,79
2.000,00	SAP SE	EUR	249.800,00	0,78
7.000,00	SOCIETE GENERALE	EUR	211.435,00	0,66
2.000,00	ORPEA	EUR	176.200,00	0,55
5.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	163.825,00	0,51
1.000,00	WALT DISNEY Co	USD	136.202,95	0,43
2.200,00	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	135.564,00	0,43
3.000,00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	129.210,00	0,41
2.300,00	AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	76.410,48	0,24
			2.658.456,19	8,34
Obligations et autres titres de créance				
900.000,00	US TREASURY N/B 2% 15-30/11/2022	USD	802.923,03	2,51
400.000,00	US TREASURY N/B 2.375% 18-31/01/2023	USD	359.023,25	1,13
200.000,00	INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	196.482,00	0,62
100.000,00	ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	104.617,22	0,33
100.000,00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	101.567,57	0,32
			1.564.613,07	4,91
Fonds				
Organismes de placement collectif				
2.953,72	VARENNE GLOBAL-I EUR	EUR	5.452.419,43	17,12
4.729,50	LFP OPP - DELFF CONVERTIBLE BONDS ICA (voir note 15)	EUR	5.127.816,32	16,10
37,45	HIXANCE PATRIMOINE FCP	EUR	4.199.535,68	13,18
4.966,91	DIGITAL FNDS ST EUP X UK-ACC	EUR	2.584.134,79	8,11
13.926,02	DYNASTY SICAV GLOBAL CONVERTIBLES B	EUR	1.813.307,19	5,69
15.000,00	ML DESCARTES ALT CRD-EUR IF	EUR	1.739.755,50	5,46
14.757,07	NOMURA ALPHA JAPAN LS -KEUR	EUR	1.514.224,34	4,75
86.233,66	PRVED-AMBER EVT EUR-EUR NA	EUR	1.027.042,88	3,22
992,19	FCP DSCRT EU H GRD CLO F-EBC	EUR	1.018.474,65	3,20
6.647,44	PHILEAS L/S EUROPE	EUR	791.444,40	2,48
10.000,00	MARKET VECTORS UCITS ETFS PLC	EUR	296.900,00	0,93
282,19	LFP OPP - DELFF CONVERTIBLE BONDS RCA (voir note 15)	EUR	29.483,63	0,09
			25.594.538,81	80,33
Total du Portefeuille-Titres			29.817.608,07	93,58

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(190,00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 18/03/2022	EUR	8.166.979,00	(140.600,00)
10,00	GBP CURRENCY FUTURE 14/03/2022	USD	549.595,50	18.219,09
				(122.380,91)
Total des futures				(122.380,91)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
(20,00)	CALL SAP SE 21/01/2022 126	EUR	248.640,00	(4.040,00)
				(4.040,00)
Total des options				(4.040,00)
Total des instruments financiers dérivés				(126.420,91)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	29.817.608,07	93,58
Total des instruments financiers dérivés	(126.420,91)	(0,39)
Avoirs en banque et brokers	1.988.554,16	6,24
Autres actifs et passifs	183.382,37	0,57
Total des actifs nets	31.863.123,69	100,00

LFP Opportunity - Yuma (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Organismes de placement collectif	85,83	80,33
Actions	8,92	8,34
Obligations et autres titres de créance	5,25	4,91
	100,00	93,58

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	42,08	39,39
Luxembourg	35,49	33,21
Irlande	11,91	11,14
Etats-Unis	7,29	6,82
Autres	3,23	3,02
	100,00	93,58

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
VARENNE GLOBAL-I EUR	OPC de type ouvert	5.452.419,43	17,12
LFP OPP - DELFF CONVERTIBLE BONDS ICA (voir note 15)	OPC de type ouvert	5.127.816,32	16,10
HIXANCE PATRIMOINE FCP	OPC de type ouvert	4.199.535,68	13,18
DIGITAL FNDS ST EUP X UK-ACC	OPC de type ouvert	2.584.134,79	8,11
DYNASTY SICAV GLOBAL CONVERTIBLES B	OPC de type ouvert	1.813.307,19	5,69
ML DESCARTES ALT CRD-EUR IF	OPC de type ouvert	1.739.755,50	5,46
NOMURA ALPHA JAPAN LS -KEUR	OPC de type ouvert	1.514.224,34	4,75
PRVED-AMBER EVT EUR-EUR NA	OPC de type ouvert	1.027.042,88	3,22
FCP DSCRT EU H GRD CLO F-EBC	OPC de type ouvert	1.018.474,65	3,20
US TREASURY N/B 2% 15-30/11/2022	Gouvernements	802.923,03	2,51

LFP Opportunity - Patrimoine Flexible*** (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

	Notes	EUR
Actifs		
Passifs		
Actifs nets en fin de période		-

*** Ce compartiment a été absorbé le 12 juillet 2021.

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période clôturée le 31 décembre 2021

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	6.625,60
Intérêts sur obligations	3.4	57.208,76
Autres revenus		391,02
Total revenus		64.225,38
Charges		
Commission de gestion	6	44.577,11
Frais d'administration centrale		5.421,52
Frais professionnels	12	5.043,63
Frais de transaction	14	953,49
Taxe d'abonnement	9	1.213,61
Intérêts bancaires et charges		3.023,91
Autres charges	13	632,93
Total charges		60.866,20
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		3.359,18
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	122.717,14
Change	3.2	8.817,75
Contrats futures	3.3	(13.767,46)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		121.126,61
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuilles-Titres		(37.566,43)
Contrats futures	3.3	(9.608,31)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		73.951,87
Souscriptions		113.996,78
Rachats		(7.097.404,66)
Actifs nets en début de période		6.909.456,01
Actifs nets en fin de période		-

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Actions de classe C	53.657,23	935,47	(54.592,70)	-
Actions de classe D Dis	6.377,12	26,21	(6.403,33)	-

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

Note 1 - Informations générales

LFP Opportunity (la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée le 14 juin 2007 pour une durée indéterminée, soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (la « loi de 2010 »), partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE).

Les statuts de la SICAV ont été publiés le 30 juin 2007 au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

La SICAV a nommé la Française Asset Management (la « Société de gestion ») en tant que société de gestion. Son siège social est situé sis 128, boulevard Raspail 75006 Paris.

Au 31 décembre 2021, les compartiments suivants sont ouverts à la souscription:

LFP Opportunity - Delft Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield, datant du 18 février 2021) libellé en EUR
LFP Opportunity - Yuma libellé en EUR

Le compartiment LFP Opportunity - Delft Euro High Return a été liquidé en date du 26 mars 2021.

Le compartiment LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio a été liquidé en date du 7 mai 2021.

Fusion – Absorption

Au 12 juillet 2021, le compartiment LFP Opportunity - Patrimoine Flexible ("le Compartiment Absorbé") a été "absorbé" dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma (le « Compartiment Absorbant »). Le ratio d'échange de la fusion a été de 1:1. Chaque actionnaire du Compartiment Absorbé a reçu le même nombre d'actions dans le Compartiment Absorbant que le nombre d'actions précédemment détenu dans le Compartiment Absorbé.

Classes d'actions du compartiment Absorbé	Classes d'actions du compartiment Absorbant
Classe C	Classe C
Classe D	Classe D

La SICAV a la possibilité de créer de nouveaux compartiments. Dans ce cas, le prospectus d'émission subira les ajustements appropriés.

Note 2 - Actions de la SICAV

Pour les compartiments actuellement ouverts à la souscription, les classes d'actions suivantes peuvent être émises :

- actions de classe A Distribution** : actions de distribution libellées dans la devise de référence du compartiment, qui en principe, confèrent à leur détenteur le droit de recevoir un dividende en espèces, tel que décrit dans les statuts annexés au prospectus.
- actions de classe B Capitalisation** : actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent.
- actions de classe C Capitalisation** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions des autres classes capitalisantes par une structure différente de frais et commissions, telle que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.
- actions de classe D Distribution** : actions de distribution qui se distinguent des actions des autres classes distributives par une structure différente de frais et commissions, telle que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.
- actions de classe R Capitalisation** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions des autres classes capitalisantes par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.
- actions de classe I Capitalisation** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions des autres classes capitalisantes par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les actions de la classe I sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectifs. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 2 - Actions de la SICAV (suite)

7. actions de classe SI Capitalisation : actions de capitalisation qui se distinguent des actions des autres classes capitalisantes par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les actions de la classe SI sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectifs. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.

8. actions de classe I Distribution : actions de distribution qui se distinguent des actions des autres classes capitalisantes par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la signalétique du compartiment. Les actions de la classe I sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 de la loi modifiée du 17 novembre 2010 concernant les organismes de placement collectif. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.

Au 31 décembre 2021, seules des actions de capitalisation de classe B, C, R et I et des actions de Distribution de classe D sont souscrites.

Note 3 - Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif en valeurs mobilières et aux principes comptables généralement admis.

3.1 Combinaison des différents compartiments

Les états financiers de LFP Opportunity sont exprimés en euro (EUR). Tous les états financiers des compartiments sont libellés en euro et sont donc additionnés pour refléter les états financiers combinés des différents compartiments.

3.2 Conversion des devises

Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la devise de leur valeur nette d'inventaire et les états financiers de chaque compartiment sont exprimés dans cette même devise.

Le prix d'acquisition des titres libellés dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

Les revenus et charges libellés en une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

Pour l'année se terminant le 31 décembre 2021, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant inclus dans le résultat des Bénéfices / (Pertes) net(te) réalisés(es) sur Change dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

3.3 Evaluation des Investissements détenus par la SICAV

Les actifs et passifs de chaque compartiment de la SICAV sont évalués selon les principes suivants :

a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

b) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés sur une bourse est déterminée suivant leur dernier cours disponible;

c) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours disponible;

d) Les instruments du marché monétaire et titres à revenu fixe pourront être évalués sur base du coût amorti, méthode qui consiste après l'achat à prendre en considération un amortissement constant pour atteindre le prix de remboursement à l'échéance du titre;

e) La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif sera déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle. Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille-titre au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni sur une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant les deuxième et troisième paragraphes ci-dessus ne serait pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV;

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 3 - Principales méthodes comptables (suite)

f) Les bénéfices et pertes net(te) réalisé(e)s sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition;

g) La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la SICAV est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats;

h) Les contrats futures sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Les bénéfices et pertes réalisés ou latents sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Aux fins du calcul des placements nets en instruments financiers par devise, les placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice; la plus/(moins)-value non réalisée est portée à l'Etat des Actifs Nets.

3.4 Revenus

Les revenus d'intérêts sont enregistrés et comptabilisés prorata temporis.

Les dividendes sont reconnus dès leur déclaration. Les dividendes et les intérêts sont enregistrés déduction faite des retenues à la source éventuelle non recouvrables.

Note 4 - Taux de change au 31 décembre 2021

Les taux de change utilisés pour la conversion des éléments d'actif et de passif de la SICAV non libellés en EUR sont les suivants:

1 EUR = 1.137200 USD

1 EUR = 1.036150 CHF

1 EUR = 0.839600 GBP

Note 5 - Commission sur émissions, conversions et remboursements d'actions

Les souscriptions sont acceptées sur base du prix du premier Jour d'Evaluation, qui suit le jour de réception de la demande de souscription majorée, pour les actions des compartiments LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) et LFP Opportunity - Yuma, d'une commission d'entrée de 3% maximum par ces compartiments et de 1% maximum pour les actions du compartiment LFP Opportunity - Patrimoine Flexible* en EUR revenant à la Société de gestion.

Aucun droit de sortie ni de conversion n'est prélevé lors du rachat des actions.

* Ce compartiment a été "absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma.

Note 6 - Commission de gestion

La Société de Gestion peut, sous sa responsabilité, confier la gestion du portefeuille-titres d'un ou de plusieurs compartiments à des Gestionnaires.

Une convention de gestion, datée du 1er octobre 2019, a été conclue entre La Française Asset Management (la « Société de Gestion ») et DELFF Management Limited (le « Gestionnaire »).

En rémunération des prestations relatives à la SICAV, le Gestionnaire perçoit une commission calculée trimestriellement sur la base de l'actif net moyen de la classe d'actions du compartiment concerné durant le trimestre en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du trimestre.

LFP Opportunity - Delff Euro High Return*

Nom de la classe d'action	Commission de gestion maximale en %
Classe B	1,10% p.a.
Classe I	0,70% p.a.

* Ce compartiment a été liquidé le 26 mars 2021.

LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)

Nom de la classe d'action	Commission de gestion maximale en %
Classe R	1,40% p.a.
Classe I	0,70% p.a.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**Note 6 - Commission de gestion (suite)**

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio*

Nom de la classe d'action	Commission de gestion maximale en %
Classe I	0,90% p.a.

* Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

LFP Opportunity - Yuma

Nom de la classe d'action	Commission de gestion maximale en %
Classe B	0,55% p.a.
Classe R**	1,00% p.a.
Classe I**	0,55% p.a.
Classe C	1,50% p.a.
Classe D Dis	1,50% p.a.

** Non encore ouvert à la souscription

LFP Opportunity - Patrimoine Flexible ***

Nom de la classe d'action	Commission de gestion maximale en %
Classe C	1,50% p.a.
Classe D Dis	1,50% p.a.

*** Ce compartiment a été "absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma.

Note 7 - Commission de frais opérationnels

En contrepartie des services prestés par la Société de Gestion, la SICAV paie à la Société de Gestion une commission calculée trimestriellement sur base des actifs nets moyens de la classe d'actions du compartiment concerné durant le trimestre en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du trimestre.

LFP Opportunity - Delft Euro High Return*

Nom de la classe d'action	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe B	0,40% p.a.
Classe I	0,30% p.a.

* Ce compartiment a été liquidé le 26 mars 2021.

LFP Opportunity - Delft Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)

Nom de la classe d'action	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe R	0,20% p.a.
Classe I	0,20% p.a.

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio**

Nom de la classe d'action	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe I	0,35% p.a.

** Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 7 - Commission de frais opérationnels (suite)

LFP Opportunity - Yuma

Nom de la classe d'action	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe B	0,35% p.a.
Classe R*	0,35% p.a.
Classe I*	0,35% p.a.
Classe C	0,35% p.a.
Classe D Dis	0,35% p.a.

* Non encore ouvert à la souscription

LFP Opportunity - Patrimoine Flexible**

Nom de la classe d'action	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe C	0,20% p.a.
Classe D Dis	0,20% p.a.

** Ce compartiment a été "absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma.

La commission relative aux services de banque dépositaire, agent payeur et d'administration centrale est prise en charge par la Société de Gestion.

Note 8 - Commission de sur-performance

LFP Opportunity - Delf Euro High Return*

Au 31 décembre 2021, le compartiment Delf Euro High Return n'a payé aucune commission de sur-performance.

* Ce compartiment a été liquidé le 26 mars 2021.

LFP Opportunity - Delf Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)

En rémunération des services du Gestionnaire pour les classes d'actions I et R, une commission de sur-performance est provisionnée lors de chaque calcul de Valeur Nette d'Inventaire. Elle est payable à la fin de chaque année et est calculée comme suit :

La part variable des frais de gestion représentera 10% TTC maximum de la différence, si elle est positive, entre la performance du compartiment LFP Opportunity - Delf Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) et celle de l'indice Exane Convertible Euro (identifiant Bloomberg : EZCIEZCI Index) avec un mécanisme de « High Water Mark » et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats liés aux souscriptions/rachat que la classe d'actions concernée.

Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque VNI et prélevés annuellement. Les commissions de surperformance seront prélevées annuellement lors de chaque clôture.

Dans le cas d'une performance négative du compartiment, la provision pour commission de surperformance est réajustée par le biais d'une reprise sur provision plafonnée à hauteur de la dotation existante. S'il n'y pas de surperformance et si des actions sont rachetées ou converties pendant la période de calcul, la commission de surperformance afférente à ces rachats sera cristallisée et sera payée annuellement au Gestionnaire.

Selon le principe du High Water Mark, la provision sera constituée dans les cas suivants :

- La VNI du compartiment doit être supérieure à la VNI de lancement du compartiment (pour les classes d'actions I et R) ;
- La VNI du fonds doit être supérieure à la valeur liquidative de clôture de l'exercice précédent ;
- La VNI du compartiment doit battre le High Water Mark, lequel correspond à la plus haute VNI de clôture d'exercice sur laquelle des commissions ont été prélevées (provisions et/ou cristallisations sur les rachats).

Si sur une période de référence donnée, l'évolution de l'actif d'une classe d'actions s'avère inférieure à celle de l'actif de l'indice de référence Exane Convertible Euro, la période de référence sera prolongée de la durée du nouvel exercice, dans la limite de 5 ans maximum. La première période de référence a démarré le 18 février 2021.

Le niveau du High Water Mark sera la dernière VNI de clôture d'exercice au cours duquel des commissions de surperformance ont été prélevées.

Une provision ou, le cas échéant, une reprise de provision en cas de sousperformance, est comptabilisée à chaque calcul de la valeur liquidative. La quote-part des frais variables correspondant aux rachats est définitivement acquise au Gestionnaire.

La date d'arrêté des frais de gestion variables est fixée à la dernière valeur liquidative du mois de décembre.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 8 - Commission de sur-performance (suite)

Au 31 décembre 2021, le compartiment LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) a payé une commission de sur-performance de 13.273,77 EUR.

Compartiments	Actions	Devise	Montant de la commission de sur-performance en devise du compartiment	Pourcentage de l'actif net moyen par Action
LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds*	Actions de classe I	EUR	13.273,77	0,04%

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio*

En rémunération des services du Gestionnaire, une commission de sur-performance est provisionnée lors de chaque calcul de Valeur Nette d'Inventaire. Elle est payable à la fin de chaque année et est calculée comme suit :

A chaque établissement de Valeur Nette d'Inventaire, la commission de sur-performance, alors définie égale à 15% TTC de la performance au-delà de l'indice BofA Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained Index (HEAD Index), fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

La VNI de référence sera la VNI fin d'année la plus élevée de toutes les années précédentes (principe de "High Water Mark"). Si des actions sont rachetées ou converties pendant la période de calcul, la commission de sur-performance afférente à ces rachats sera cristallisée et sera payée annuellement au gestionnaire.

Au 31 décembre 2021, le compartiment LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio n'a payé aucune commission de sur-performance.

*Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

LFP Opportunity - Yuma

En rémunération des services du Gestionnaire pour les classes d'actions C, D, I et R, une commission de surperformance, provisionnée lors de chaque calcul de VNI et payable à la fin de chaque année, est calculée comme suit :

1. La commission de surperformance due au Gestionnaire sera égale à 15% de la différence positive, constatée en fin d'année, entre la VNI respective de chaque classe d'actions et une VNI théorique à atteindre. Cette surperformance constatée en fin d'année sera appliquée au nombre d'actions en circulation respectif de chaque classe d'actions.

2. La VNI théorique à atteindre sera égale au rendement annuel du taux EONIA + 4% composé quotidiennement appliqué à la VNI de référence.

La VNI de référence sera la VNI de fin d'année la plus élevée de toutes les années précédentes. Pour la 1^{ère} année, la VNI de référence sera la VNI de souscription initiale respective de chaque classe d'action. Si des actions sont rachetées ou converties pendant la période de calcul, la commission de surperformance afférente à ces rachats sera cristallisée et sera payée annuellement au Gestionnaire.

La période de calcul de la commission de surperformance est l'exercice fiscal du compartiment. Par dérogation, la première période de calcul débute le jour de la date de calcul de la première valeur nette d'inventaire et se termine le dernier jour de l'exercice fiscal en cours.

Au 31 décembre 2021, le compartiment LFP Opportunity - Yuma a payé une commission de surperformance de 62,55 EUR.

Compartiments	Actions	Devise	Montant de la commission de sur-performance en devise du compartiment	Pourcentage de l'actif net moyen par Action
LFP Opportunity - Yuma	Actions de class C	EUR	27,75	0,00%
LFP Opportunity - Yuma	Actions de classe B	EUR	34,80	0,01%

LFP Opportunity - Patrimoine Flexible*

En rémunération des services du Gestionnaire pour les classes d'actions C et D, une commission de surperformance provisionnée lors de chaque calcul de VNI et payable à la fin de chaque année, est calculée comme suit :

Le supplément de surperformance auquel s'applique le taux de 20% TTC de la surperformance du portefeuille par rapport à son indicateur de référence (20% du MSCI World All Country en euro calculé dividendes réinvestis et 80% de l'indice Eonia capitalisé) représente la différence entre l'actif du compartiment avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice (ou le cas échéant à celle de l'indicateur) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le compartiment.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 8 - Commission de sur-performance (suite)

Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque VNI et prélevés annuellement. Les commissions de surperformance seront prélevées annuellement lors de chaque clôture.

Dans le cas d'une performance négative du compartiment, la provision pour commission de surperformance est réajustée par le biais d'une reprise sur provision plafonnée à hauteur de la dotation existante. S'il n'y pas de surperformance et si des actions sont rachetées ou converties pendant la période de calcul, la commission de surperformance afférente à ces rachats sera cristallisée et sera payée annuellement au Gestionnaire.

Selon le principe du "High Water Mark", la provision sera constituée dans les cas suivants :

1. La Valeur Nette d'Inventaire du compartiment doit être supérieure à la VNI de lancement du compartiment (pour les parts C et D);
2. La Valeur Nette d'Inventaire de la SICAV doit être supérieure à la valeur liquidative de clôture de l'exercice précédent ;
3. La Valeur Nette d'Inventaire du compartiment doit battre le "High Water Mark", lequel correspond à la plus haute VNI de clôture d'exercice sur laquelle des commissions ont été prélevées (provisions et/ou cristallisations sur les rachats).

En cas de rachat de d'actions, s'il y a une provision pour frais de gestion variables, la partie proportionnelle aux actions remboursées est acquise au Gestionnaire.

Les commissions de surperformance sont définitivement acquises au Gestionnaire à la fin de chaque période de référence.

Au 31 décembre 2021, le compartiment le compartiment LFP Opportunity - Patrimoine Flexible* n'a payé aucune commission de sur-performance.

*Ce compartiment a été "absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma.

Note 9 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux de

Nom de la catégorie de parts	Taxe d'abonnement
LFP Opportunity - Delf Euro High Return* Action de classe B	0,05%
LFP Opportunity - Delf Euro High Return* Action de classe I	0,01%
LFP Opportunity - Delf Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) Action de classe R	0,05%
LFP Opportunity - Delf Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) Action de classe I	0,01%
LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio** Action de classe I	0,01%
LFP Opportunity - Yuma Action de classe B,C et D Dis	0,05%
LFP Opportunity - Patrimoine Flexible*** Action de classe C et D Dis	0,05%

sur base des actifs nets à la fin du trimestre considéré de la SICAV.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans d'autres organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe payable trimestriellement.

* Ce compartiment a été liquidé au 26 mars 2021.

** Ce compartiment a été liquidé le 7 mai 2021.

*** Ce compartiment a été "absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma.

Note 10 - Contrats futures

Au 31 décembre 2021, des contrats futures étaient ouverts dans les compartiments LFP Opportunity - Delf Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) et LFP Opportunity - Yuma. La contrepartie de ces contrats futures est Société Générale et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Note 11 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2021, des contrats d'options étaient ouverts dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma. La contrepartie de ces contrats d'options est Société Générale et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 12 - Frais professionnels

Le poste « Frais professionnels » se compose principalement de frais légaux et des frais d'audit.

Note 13 - Autres charges

Le poste « Autres charges » se compose principalement de frais de distribution, de frais d'assurances et du régulateur.

Note 14 - Frais de transaction

La SICAV s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements, de produits dérivés et autres actifs qualifiés. Ces frais sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Conformément aux pratiques du marché pour les titres de créance, les frais de transaction sont inclus dans les écarts relatifs à l'achat et la vente de valeurs mobilières ou d'instruments du marché monétaire.

Note 15 - Investissements entre compartiments (art. 181(8) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010)

L'investissement entre compartiments prévoit qu'un compartiment créé au sein d'un organisme de placement collectif à compartiments multiples peut investir dans un ou plusieurs autres compartiments du même OPC. Cela permet à une structure juridique unique de souscrire, d'acquérir et de détenir ses propres actions dans le cadre de l'investissement dans des compartiments multiples.

Au cours de l'année, le compartiment LFP Opportunity - Yuma a investi dans le compartiment (part I et part R) LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield).

Au 31 décembre 2021, le montant total des investissements croisés du compartiment LFP Opportunity - Yuma s'élève à 5,157,299.95 EUR et représente 16.19% de ses actifs nets.

Les commissions de gestion sont payées au niveau du compartiment investisseur, ainsi que du compartiment dans lequel il investit.

La valeur de marché des investissements, les montants réalisés et non réalisés ont été supprimés dans l'état combiné des actifs nets au 31 décembre 2021 et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'année se terminant à cette même date.

Note 16 - Conditions d'investissement entre parties liées

Au cours de l'année se terminant le 31 décembre 2021, le compartiment LFP Opportunity - Yuma, LFP Opportunity - Delff Euro High Return (liquidé en date du 26 mars 2021) et LFP Opportunity - Patrimoine Flexible ("absorbé" le 12 juillet 2021 dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma), ont investi une partie de leurs actifs dans d'autres OPC du groupe La Française et dont le gestionnaire est identique. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été mise à la charge de la SICAV mais ces OPC ont supporté des commissions de gestion.

Note 17 - Obligations dont le prix est déterminé par le Conseil d'Administration

Suite aux Résolutions Circulaires datées du 20 novembre 2013, du 28 avril 2016, du 24 avril 2017, du 24 juillet 2018 et du 30 août 2018, 21 avril 2020 les membres du Conseil d'Administration de la SICAV ont statué sur la valorisation des obligations détenues par le compartiment LFP Opportunity - Delff Euro High Return comme suit :

LYONDELL BASELL 8.375% 05-15/08/2015 DFLT - Prix : 0%
HELLAS TEL FIN 06-15/07/2015 FRN DFLT - Prix 0%

Suite à la décision en date du 30 août 2018 de l'émetteur du titre IDEAL STANDARD 11.75% 14 01/05/2018 de ne plus payer le principal et les intérêts, le Conseil d'Administration a pris la décision de conserver une approche prudente et de maintenir un « à recevoir » valorisé à zéro.

Au 31 décembre 2021, LYONDELL BASELL 8.375% 05-15/08/2015 DFLT a été vendu et n'est donc plus dans le portefeuille.

Au 31 décembre 2021, les titres LYONDELL BASELL 8.375% 05-15/08/2015 DFLT et HELLAS TEL FIN 06-15/07/2015 FRN DFLT ont été transférés dans le cadre de la migration vers le fond LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield). Le Conseil d'Administration maintient ces positions à 0 dans le compartiment LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield).

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)**Note 18 - Frais de gestion liés aux investissements d'OPCVM**

Conformément à l'article 46.3 de la loi du 17 décembre 2010 telle que modifiée, la liste suivante des compartiments investit de manière significative dans les fonds sous-jacents (plus de 50% de ces actifs nets en OPC):

LFP Opportunity - Yuma

Les frais de gestion annuels maximum de ces OPC sont présentés ci-dessous :

LFP OPP - DELFF CONVERTIBLE BONDS ICA	0,70%
VARENNE GLOBAL I - EUR	1,10%
HIXANCE PATRIMOINE FCP	0,60%
DIGITAL FNDS ST EUP X UK-ACC	1,50%
DYNASTY SICAV GLOBAL CONVERTIBLES B	0,55%
NOMURA ALPHA JAPAN LS - KEUR	1,50%
ML DESCARTES ALT CRD-EUR IF	1,12%
PHILEAS L/S EUROPE	1,00%
MARKET VECTORS UCITS ETFS PLC	0,53%
LFP OPP - DELFF CONVERTIBLE BONDS RCA	1,40%
FCP DSCRT EU H GRD CLO FR-EBC	1,50%
PRVED-AMBER EVT EUR-EUR NA	1,30%

Note 19 – Liquidation

Le compartiment LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio (liquidé en date du 7 mai 2021) a un solde cash restant de 5.880,60 EUR au 31 décembre 2021.

Informations additionnelles (non révisées)

Règlementation "SFTR"

Au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2021, la SICAV n'a pas effectué d'opérations qui font l'objet du règlement n° 2015/2365 de l'UE sur la transparence des opérations de financement de titres et de réutilisation. Par conséquent, aucune donnée globale, de concentration ou de transaction, ni aucune information sur la réutilisation ou la conservation des biens grevés ne doivent être déclarées.

Politique de rémunération

La Politique de rémunération à jour de DELFF Management LTD incluant une description de la méthode selon laquelle les rémunérations et bénéfices sont calculés, est mise disponible sur demande sur dloubnagac@delff.co.uk. Une copie papier est disponible gratuitement, sur demande au siège social de DELFF Management.

DELFF Management Ltd	
Actifs gérés :	65,5MM EUR
Effectif :	11 personnes
Rémunération totale	94K EUR
Rémunération fixe	80K EUR
Rémunération variable	14K EUR
Cadres dirigeants	40K EUR
Preneurs de risques	51K EUR

Politique de rémunération de la société de gestion

La Politique de rémunération des sociétés de gestion du Groupe La Française vise à encadrer l'application des principes relatifs à la rémunération de l'ensemble des membres du personnel des sociétés de gestion agréées par l'Autorité des Marchés Financiers

Le Groupe veille au respect d'une politique de rémunération, source de valorisation et de motivation pour ses équipes et s'assure qu'à niveau de poste et de responsabilité équivalent, les rémunérations soient attribuées avec équité.

La Politique de rémunération est revue et validée par le Conseil de Surveillance du Groupe assisté par le Comité des rémunérations Groupe et par le Comité des rémunérations des Entités du Groupe.

La Politique est déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts. Elle promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des FIA ou OPCVM gérés par les Sociétés de Gestion ou incompatibles avec l'intérêt des clients des Sociétés de Gestion.

Pour l'année civile 2021, les rémunérations sont ventilées de manière suivante :

La Française Asset Management	
Actifs gérés :	14.577.837.410 EUR
Effectif :	95 personnes
Rémunération totale	7.185.395,90 EUR
Rémunération fixe	5.598.919,15 EUR
Rémunération variable	1.586.476,75 EUR
Cadres dirigeants	385.006,30 EUR
Preneurs de risques	4.787.218,44 EUR

De plus amples informations quant à la gouvernance et aux principes directeurs de la Politique de rémunération sont disponibles sur le site internet de La Française : www.la-francaise.com.

SFDR

Au 31 décembre 2021, les investissements sous-jacents au compartiment suivant ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental (SFDR (UE) 2019/2088, article 6):

- LFP Opportunity - Yuma

Au 31 décembre 2021, le compartiment ci-dessous promeut les caractéristiques environnementales / sociales (SFDR (UE) 2019/2088, article 8):

- LFP Opportunity - Delff Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield)

Au 31 décembre 2021, aucun compartiment n'a d'objectif spécifique d'investissement durable (SFDR (UE) 2019/2088, article 9).

Informations additionnelles (non révisées) (suite)

SFDR (continued)

Comment les obligations convertibles DELFF favorisent-elles les caractéristiques environnementales / sociales (SFDR (UE) 2019/2088, article 8)?

Le gestionnaire d'investissement intègre des critères extrafinanciers dans le processus d'investissement des obligations convertibles DELFF et, pour ce faire, a intégré le risque ESG dans le cadre de l'analyse fondamentale ascendante.

Le gestionnaire de placements a construit un modèle de notation ESG exclusif basé sur trois piliers : Environnement, Social et Gouvernance.

Divers critères extra-financiers ont été sélectionnés par le gestionnaire de placements pour effectuer son analyse, par exemple, tels que:

- Critères environnementaux : gestion des déchets ou consommation d'eau,
- Critères sociaux : la politique de diversité ou la santé et la sécurité des salariés,
- Critères de gouvernance : la politique anti-corruption.

Une politique d'exclusion a été mise en œuvre par le gestionnaire de placements pour diverses activités (par exemple, la production de charbon ou de tabac) ou pour certains pays.

Finalement, une « approche best in class » est utilisée pour éliminer 20 % des émetteurs de l'univers d'investissement ayant la note interne la plus basse.

Réglementation de la taxonomie

Bien que le compartiment LFP Opportunity - Delf Convertible Bonds (anciennement LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield) puisse investir dans des entreprises dont les activités économiques contribuent à l'atténuation du changement climatique ou à l'adaptation au changement climatique, ce compartiment n'a pas d'objectif d'investissement durable spécifique et ne s'engage pas à investir dans des investissements durables tels que définis par le règlement taxonomique (UE) 2020/852.

