

SAGA SELECT

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2021

SAGA SELECT

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2021

SAGA SELECT

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2021

SAGA SELECT

Table des matières

Organisation de la SICAV	4
Informations générales	6
Rapport de gestion	7
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	11
Etats financiers	
Etat des actifs nets	14
Etat des opérations et des variations des actifs nets	16
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	18
Compartiment : SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	19
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	23
Compartiment : SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	24
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	27
Compartiment : SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	28
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	32
Notes aux états financiers	33
Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée)	42

SAGA SELECT

Organisation de la SICAV

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président	M. Aleksander GOLDENBERG, CEO, Adnir Holdings Ltd, 54 Weizman St, Kfar Saba, Israël
Membres	M. Michaël VAN LOOY, <i>Fund Governance Officer</i> , FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Patrick MEUNIER, Administrateur Délégué, Agir Luxembourg S.A., 25B boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg
Société de Gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	
Président	M. Christian SCHRÖDER, Gestion de l'organisation, Chef des projets spéciaux, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (jusqu'au 5 août 2021) M. Marc BRIOL, CEO Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (depuis le 5 août 2021)
Membres	Mme Michèle BERGER, Directeur Général, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 18 janvier 2021) Mme Annick BRETON, Directeur Général, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 18 janvier 2021 et jusqu'au 30 juin 2021) M. Dorian JACOB, Directeur Général, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 5 août, 2021) M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Directeur Indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Yves FRANCIS, Directeur Indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 31 juillet 2021)
Membres du comité de Gestion	Mme Michèle BERGER, Directeur Général, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 18 janvier 2021) M. Philippe MATELIC, Membre du Comité de Direction en Charge de Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 31 mai 2021)

SAGA SELECT

Organisation de la SICAV (suite)

Membres du comité de Gestion	<p>Mme Annick BRETON, CEO, Directeur des opérations et Directeur financier, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 30 juin 2021)</p> <p>M. Dorian JACOB, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p> <p>M. Abdellali KHOKHA, Dirigeant en Charge de Gestion Risque, Dirigeant en Charge de Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 21 septembre, 2021)</p> <p>M. Pierre BERTRAND, Dirigeant en Charge de l'Administration des fonds classiques et de l'évaluation, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 21 septembre 2021)</p> <p>M. Frédéric BOCK, Dirigeant en Charge de l'Administration des fonds alternatifs, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 21 septembre 2021)</p>
Banque Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Administration Centrale, Agent Payeur, domiciliataire, administratif et Agent de Transfert	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaire	Saga Select Asset Management Ltd., The Tower, 3 Daniel Frisch Street, Tel Aviv 64731-04, Israël
Conseiller	Saga Promotion S.A., 25B, boulevard Royal, BP 430, L-2014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Réviseur d'Entreprises Agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur contrats de change à terme (Note 8)	Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg

SAGA SELECT

Informations générales

Tout avis de convocation aux Assemblées Générales, y compris celles délibérant sur une modification des statuts ou la dissolution et la mise en liquidation de SAGA SELECT (la "SICAV"), sera transmis par lettre aux actionnaires à l'adresse portée au registre des actions nominatives et publié conformément à la loi luxembourgeoise.

En cas de modification des statuts, la version coordonnée sera déposée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

La SICAV publie annuellement un rapport détaillé sur son activité et la gestion de ses avoirs, comprenant l'état des actifs nets et l'état des opérations et des variations des actifs nets, la composition détaillée des états des portefeuilles-titres et autres actifs nets de chaque compartiment, les comptes globalisés de la SICAV, tous compartiments réunis et le rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé.

En outre, la SICAV procède, après la fin de chaque semestre, à la publication d'un rapport comprenant notamment, pour chaque compartiment et pour la SICAV toute entière, la composition du portefeuille-titres, le nombre d'actions en circulation et le nombre d'actions émises et rachetées depuis le dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés.

Ces documents peuvent être obtenus sans frais, par tout intéressé, au siège social de la SICAV.

Le détail des changements intervenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 dans la composition du portefeuille-titres de chacun des compartiments est disponible sur simple demande et sans frais au siège social de la SICAV.

Rapport de gestion

Rapport de Gestion

Suite aux mesures de relance agressives mises en place en 2020 par les États-Unis et l'Europe pour pallier aux conséquences néfastes du COVID-19, les marchés actions auront connu une troisième année de hausse consécutive, et leur huitième année positive sur les dix dernières, puisque l'indice MSCI World affiche un gain de 20.1% pour 2021.

Malgré cette hausse, il y aura malgré tout eu quelques rebondissements au cours de l'année.

Aux États-Unis notamment où l'indice Dow Jones qui avait mieux commencé l'année que les autres indices, finit à la traîne, avec une progression de 18.7%, contre 21.4% pour le Nasdaq et 26.9% pour le S&P500.

Et il faut souligner que les bonnes performances de ces indices masquent le fait que la hausse a été répartie de façon inégale, puisque 60% de la progression du S&P500 est due à cinq actions, et qu'en fin d'année 2021, 40% des actions composant l'indice Nasdaq étaient en baisse de plus de 50% par rapport à leur sommet.

La Chine aura connu une année financière difficile, puisque l'indice CSI300 aura reculé de 5.2% et l'indice Hang Seng de 14.1%. Ces baisses sont essentiellement dues aux difficultés des secteurs immobilier chinois et high-tech, à la fragilité de son industrie financière, ainsi qu'au regain des tensions géopolitiques concernant Taiwan.

Les bourses européennes auront plutôt bien passé l'année avec une hausse de 12.7% de l'Euro Stoxx 50.

L'élément économique majeur de l'année 2021 aura été le retour de l'inflation, puisque celle-ci a atteint 7% aux États-Unis, un chiffre que l'on n'avait plus connu depuis quarante ans. Pour l'Euro-zone, l'inflation harmonisée a atteint 5% en fin d'année.

Cette inflation, d'abord considérée comme passagère par la Federal reserv ("Fed") et la BCE du fait des problèmes des chaînes d'approvisionnement, semble désormais plus persistante, et devrait pousser les banques centrales en 2022 non seulement à mettre un terme plus rapidement à leurs politiques d'assouplissement quantitatif, mais également à accélérer la hausse de leurs taux directeurs.

Ces perspectives ont aussi eu un effet sur le marché obligataire avec une hausse des rendements. C'est ainsi que le rendement de l'obligation du gouvernement américain à 10 ans progresse de 0.90% à 1.50%, tandis que son équivalent allemand finissait l'année à -0.20%.

Concernant les devises, le dollar US ("USD") aura enregistré une bonne année, se valorisant de 6.9% face à l'euro, de 3.0% face au franc suisse et de 1.0% face à la livre sterling.

Enfin, en dépit de la hausse de l'inflation, l'or aura connu une année négative, avec une baisse de 3.6% en USD.

A l'opposé le prix d'un baril de pétrole a augmenté de 55% pour finir l'année à USD 75.20.

Le début du conflit, fin février 2022 entre la Russie et l'Ukraine, a eu un impact sur la performance des marchés financiers, encore aggravée par les sanctions, la dislocation des marchés et la faible liquidité, en particulier autour des titres russes et ukrainiens.

Le conseil d'administration de la SICAV surveille et suit la situation et ses impacts potentiels sur la SICAV.

SAGA SELECT

Rapport de gestion (suite)

I. SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

La performance du compartiment **SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND** aura été de 4.48% en euro ("EUR") et de 5.17% en dollar US ("USD").

Les taux d'intérêt étant négatifs en EUR et très bas en USD, le fonds a privilégié la prise de risque via les actions. Le fonds finit l'année avec une pondération actions de 41.7%, contre 32.9%, fin 2020. De plus, près de 46% des actions ont été allouées au marché américain.

La hausse des rendements obligataires rendant ce type d'actifs moins attrayant, la pondération aux obligations passe au cours de l'année de 37.6% à 33.8%. La part allouée à l'or augmente de 5.9% à 6.1% et les liquidités baissent de 23.6% à 18.4%.

Le fonds a bénéficié de son exposition au dollar, au franc suisse, à la couronne norvégienne et à l'or, car ils se sont tous appréciés face à l'euro.

La duration des obligations du portefeuille reste basse, puisque 72% des obligations ont une duration inférieure à 3 ans. La totalité des obligations ont une note de crédit « investment grade ».

Au sens du règlement SFDR (règlement UE 2019/2088 du 27 novembre 2019 concernant les informations relatives à la durabilité dans le secteur des services financiers), le compartiment ne promeut pas de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'a pas pour objectif un investissement durable.

Au sens du règlement "taxonomie" (règlement UE 2020/852 du 18 juin 2020 concernant l'établissement d'un cadre pour faciliter l'investissement durable, et modifiant le règlement UE 2019/2088), les investissements sous-jacents au compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Rapport de gestion (suite)

II. SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Le compartiment **SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND** a fini l'année en hausse de 18.05%, les marchés européens dans leur ensemble ayant rebondi après une mauvaise année 2020.

Le fléchissement de l'euro face à des nombreuses devises, telles que le dollar américain, le dollar canadien, la couronne norvégienne, le franc suisse et la livre sterling, combiné à une politique monétaire de la BCE plus laxiste que celle de la Fed et de la BOE, ont augmenté l'attractivité des actions européennes.

Le résultat des principaux indices européens pour l'année 2021 sont les suivants : +28.8% pour le CAC40, +15.8% pour le DAX, +23.0% pour le MIB, + 7.9% pour l'IBEX, +20.3% pour le SMI et +14.3% pour le Footsie.

Concernant l'allocation aux devises, et en comparaison avec la fin 2020, l'euro est resté stable représentant environ 56% des avoirs du fonds, le franc suisse augmente de 21% à près de 25.4% et la livre sterling baisse de 15% à 14%.

Le fonds a continué à privilégier une pondération importante au marché français qui représente 37% de l'exposition aux actions. 23% du portefeuille est investi en Suisse, 16% en Allemagne et 14.5% au Royaume-Uni.

A la fin de l'année 2021, le fonds était investi à hauteur de 97.5%, contre 94.4% fin 2020.

Au sens du règlement SFDR (règlement UE 2019/2088 du 27 novembre 2019 concernant les informations relatives à la durabilité dans le secteur des services financiers), le compartiment ne promeut pas de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'a pas pour objectif un investissement durable.

Au sens du règlement "taxonomie" (règlement UE 2020/852 du 18 juin 2020 concernant l'établissement d'un cadre pour faciliter l'investissement durable, et modifiant le règlement UE 2019/2088), les investissements sous-jacents au compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Rapport de gestion (suite)

III. SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1) et SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND (note 1)

Fin novembre 2021, les compartiments SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND et SAGA SELECT - USD INVESTMENT GRADE BOND FUND ont fusionné pour créer le compartiment **SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND**. Ce dernier a généré une performance de +0.12% en dollar US ("USD") et de +0.22% en euro ("EUR") au cours du mois de décembre 2021.

La performance du compartiment SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND en 2021 (jusqu'à la fusion fin novembre) était de +2.59% en EUR et de +2.82% en USD.

La performance du compartiment SAGA SELECT - USD INVESTMENT GRADE BOND FUND en 2021 (jusqu'à la fusion fin novembre) était de -1.16% en USD.

Le retour de la croissance aux États-Unis, la hausse de l'inflation et la baisse du chômage ont eu pour conséquence un réajustement des attentes concernant l'accélération de la réduction de la politique d'assouplissement quantitatif de la Fed (fin 2021, le bilan de la Fed s'élevait à 8.8 trillions). Et il est désormais envisageable qu'en 2022 la Fed puisse même commencer à réduire son bilan. Concernant le nombre de hausses du taux d'intérêt directeur de la Fed, le marché table à présent sur 3 à 5 hausses de 0.25% chacune en 2022.

Certaines banques centrales (par exemple la britannique) ont déjà commencé à relever leurs taux directeurs. La Fed devrait emboîter prochainement le pas, tandis que la BCE indique ne pas songer à modifier sa politique dans un futur proche.

Les nouvelles perspectives monétaires ont entraîné une hausse des rendements mettant sous pression les fonds obligataires, avec par exemple, l'ETF iShares Investment Grade Corporate Bond (LQD) enregistrant une perte de 4.1%.

Dans ce contexte, le compartiment a continué à rester défensif en privilégiant une duration courte du portefeuille (1.85 an en prenant compte les liquidités) afin de protéger le capital.

En fin d'année 2021, la répartition des devises était la suivante : 75% USD, 20% EUR, 3% CAD et 2% NZD.

La part de liquidités représentait environ 30% des avoirs du fonds.

Au sens du règlement SFDR (règlement UE 2019/2088 du 27 novembre 2019 concernant les informations relatives à la durabilité dans le secteur des services financiers), le compartiment ne promeut pas de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'a pas pour objectif un investissement durable.

Au sens du règlement "taxonomie" (règlement UE 2020/852 du 18 juin 2020 concernant l'établissement d'un cadre pour faciliter l'investissement durable, et modifiant le règlement UE 2019/2088), les investissements sous-jacents au compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Mars 2022

Établi par le gestionnaire

Approuvé par le Conseil d'Administration de la SICAV

Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Aux Actionnaires de
SAGA SELECT
(Société d'investissement à la Capitale Variable de droit luxembourgeois)
15, avenue J.F Kennedy
L-1855 Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de SAGA SELECT (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021, ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de ses 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.

Fondements 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.



Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

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.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

- 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 le Fonds 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

Nicolas Hennebert, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

24 mars 2022

Etat des actifs nets au 31 décembre 2021

	GLOBALISE	SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND	SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)
	EUR	EUR	EUR	USD
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	62,783,236.00	28,525,565.41	16,770,411.76	19,886,506.14
Plus-value nette non réalisée sur investissements	10,264,331.09	6,346,942.53	3,890,345.51	30,753.35
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.d)	73,047,567.09	34,872,507.94	20,660,757.27	19,917,259.49
Comptes bancaires courants (note 2.d)	6,700,250.45	5,858,762.45	806,265.97	40,054.48
Dépôts bancaires (note 2.d)	10,329,097.75	2,400,000.00	190,566.24	8,800,256.00
Intérêts à recevoir, net	233,115.97	105,053.95	0.00	145,632.09
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.h, 8)	69,558.92	0.00	0.00	79,102.39
	90,379,590.18	43,236,324.34	21,657,589.48	28,982,304.45
PASSIF EXIGIBLE				
Commission de gestion et de conseil à payer (note 4)	283,740.56	161,254.67	90,586.20	36,276.32
Commission de performance à payer (note 5)	607,269.40	245,387.21	341,099.13	23,634.49
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	22,490.76	5,380.44	2,684.34	16,405.22
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.h, 8)	121,016.13	121,016.13	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	150,078.43	60,626.75	33,261.32	63,899.66
	1,184,595.28	593,665.20	467,630.99	140,215.69
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021	89,194,994.90	42,642,659.14	21,189,958.49	28,842,088.76
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	90,007,850.63	42,714,224.73	17,543,177.92	12,459,930.19
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019	88,752,933.26	41,179,572.56	16,719,705.69	9,219,519.43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2021

	GLOBALISE	SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	90,007,850.63	42,714,224.73	17,543,177.92
REVENUS			
Dividendes, nets (note 2.g)	663,386.95	174,432.11	488,954.84
Intérêts sur obligations, nets (note 2.g)	1,027,741.84	176,828.75	0.00
Intérêts bancaires	7,688.28	0.00	225.86
	1,698,817.07	351,260.86	489,180.70
DEPENSES			
Commission de gestion et de conseil (note 4)	1,204,955.37	648,260.77	344,318.13
Commission de performance (note 5)	747,036.08	262,735.37	341,099.13
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	242,558.35	116,907.29	29,411.46
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	310,063.29	108,983.02	58,593.03
Frais d'administration	177,558.01	70,044.12	33,182.05
Taxe d'abonnement (note 3)	51,059.99	20,262.22	10,038.65
Frais de transactions (note 2.i)	20,400.15	2,186.03	6,631.18
	2,753,631.24	1,229,378.82	823,273.63
REVENUS/PERTES NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	-1,054,814.17	-878,117.96	-334,092.93
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres (note 2.e)	-1,155,849.50	-473,136.08	45,353.00
Bénéfice net réalisé sur change	244,009.40	95,200.98	28,184.51
Bénéfice net réalisé sur contrats de change à terme	1,616,166.17	505,113.11	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	-350,488.10	-750,939.95	-260,555.42
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	6,725,165.31	3,235,951.15	3,483,033.71
- sur contrats de change à terme	-625,966.85	-556,378.95	0.00
BENEFICE PROVENANT DES OPERATIONS	5,748,710.36	1,928,632.25	3,222,478.29
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1.b)	0.00	0.00	0.00
Souscriptions d'actions en espèces	2,189,156.90	249,120.26	768,555.96
Rachats d'actions en espèces	-10,636,112.07	-2,743,627.48	-344,253.68
Ecart de conversion*	1,112,138.27	494,309.38	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**	773,250.81		
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	89,194,994.90	42,642,659.14	21,189,958.49

* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2021.

** L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début d'exercice (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2020 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2021.

SAGA SELECT

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2021 (suite)

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)	SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND (note 1)
USD	EUR
12,459,930.19	19,567,021.79
0.00	0.00
692,234.08	242,194.98
4,740.83	3,293.56
696,974.91	245,488.54
156,295.74	74,937.34
92,607.65	61,766.77
66,147.76	38,072.37
111,738.81	44,229.38
54,342.87	26,545.27
15,494.91	7,133.62
8,347.33	4,242.69
504,975.07	256,927.44
191,999.84	-11,438.90
-325,617.40	-441,733.78
83,018.59	47,621.26
559,047.90	619,452.61
508,448.93	213,901.19
-324,819.80	291,811.72
79,102.39	-139,146.82
262,731.52	366,566.09
15,498,175.25	-13,628,366.90
1,299,965.63	28,352.00
-678,713.83	-6,951,401.87
0.00	617,828.89
28,842,088.76	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		31.12.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND					
A	EUR	218,301.28	162.44	155.48	154.28
B	USD	33,961.47	240.46	228.63	223.61
SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND					
A	EUR	114,455.90	185.14	156.83	167.98
SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)					
A	EUR	111,553.89	100.22	-	-
B	USD	166,986.63	96.59	97.58	93.66
SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND (note 1)					
A	EUR	-	-	117.27	119.26
B	USD	-	-	124.69	125.27

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE					
ACTIONS					
<i>ETATS-UNIS</i>					
ABBVIE	USD	433.00	51,554.86	0.12	
			51,554.86	0.12	
<i>FRANCE</i>					
DANONE	EUR	2,565.00	140,023.35	0.33	
DRONE VOLT	EUR	300,000.00	18,810.00	0.04	
ENGIE	EUR	4,767.00	62,037.74	0.15	
SANOFI	EUR	2,800.00	248,024.00	0.58	
TOTAL ENERGIES	EUR	5,231.00	233,459.53	0.55	
			702,354.62	1.65	
<i>ITALIE</i>					
ENI	EUR	7,600.00	92,872.00	0.22	
			92,872.00	0.22	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
BP PLC	GBP	42,000.00	165,328.12	0.39	
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	9,062.00	174,987.22	0.41	
			340,315.34	0.80	
<i>SUISSE</i>					
NESTLE	CHF	4,400.00	541,167.39	1.27	
NOVARTIS NOMINAL	CHF	5,000.00	387,391.91	0.91	
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	1,500.00	548,805.20	1.29	
			1,477,364.50	3.47	
TOTAL ACTIONS			2,664,461.32	6.26	
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
0.00%	SAP 20/23 -SR-	EUR	200,000.00	200,812.22	0.47
0.101%	BASF 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	301,461.84	0.71
0.75%	INFINEON TECHNOLOGIES 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	303,676.35	0.71
1.00%	FRESENIUS MEDICAL CARE 20/26 -SR-	EUR	300,000.00	309,430.62	0.73
1.25%	KFW 19/23 -SR-	NOK	15,400,000.00	1,534,281.11	3.60
1.625%	DAIMLER 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	309,362.19	0.73
2.50%	VOLKSWAGEN 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	310,028.64	0.73
2.70%	K.F.W. 21/24 -SR-	CNY	4,000,000.00	552,583.84	1.30
			3,821,636.81	8.98	
<i>AUTRICHE</i>					
0.00%	OMV 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	301,242.09	0.71
			301,242.09	0.71	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ETATS-UNIS</i>					
0.00%	MEDTRONIC 20/23 -SR-	EUR	200,000.00	200,743.20	0.47
0.25%	JOHNSON & JOHNSON 16/22 -SR-	EUR	200,000.00	200,072.92	0.47
0.50%	MERCK 16/24 -SR-	EUR	300,000.00	304,536.21	0.71
				705,352.33	1.65
<i>FRANCE</i>					
0.00%	LVMH MOET HENNESSY 20/26 -SR-S	EUR	300,000.00	299,605.47	0.70
0.25%	KERING 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	302,030.40	0.71
0.25%	SCHNEIDER ELECTRIC 16/24 -SR-	EUR	200,000.00	202,045.26	0.47
0.625%	CAPGEMINI 20/25 -SR-	EUR	300,000.00	305,459.70	0.72
1.50%	PERNOD-RICARD 16/26 -SR-	EUR	300,000.00	316,374.51	0.74
2.625%	ORPEA 18/25 -SR-	EUR	400,000.00	417,683.76	0.98
				1,843,199.10	4.32
<i>LUXEMBOURG</i>					
0.00%	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL 20/24 -SR-	EUR	200,000.00	200,795.68	0.47
0.125%	NOVARTIS FINANCE 16/23 -SR-S	EUR	350,000.00	353,060.30	0.83
1.125%	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL 20/26 -SR-	EUR	300,000.00	313,230.12	0.73
2.125%	EUROFINS SCIENTIFIC 17/24 -SR-S	EUR	400,000.00	418,950.32	0.98
3.75%	EUROFINS SCIENTIFIC 20/26 -SR-	EUR	200,000.00	230,278.82	0.54
3.875%	TRAFIGURA 21/26 -SR-	EUR	300,000.00	304,286.76	0.71
				1,820,602.00	4.26
<i>PAYS-BAS</i>					
0.00%	MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDINGS 20/26 -SR-	EUR	100,000.00	98,913.83	0.23
0.125%	SIEMENS 20/22 -SR-	EUR	400,000.00	401,032.96	0.94
0.375%	RECKITT BENCKISER 20/26 -SR-	EUR	400,000.00	402,943.44	0.94
0.50%	SHELL INTERNATIONAL FINANCE 20/24 -SR-	EUR	300,000.00	304,338.24	0.71
0.816%	UPJOHN FINANCE 20/22 -SR-	EUR	300,000.00	301,591.23	0.71
1.00%	GIVAUDAN 20/27 -SR-	EUR	150,000.00	156,178.41	0.37
1.25%	UNILEVER 20/25 -SR-	EUR	300,000.00	311,954.19	0.73
1.625%	AIRBUS 20/25 -SR-	EUR	200,000.00	209,431.36	0.49
2.125%	CONTI-GUMMI FINANCE 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	311,795.61	0.73
				2,498,179.27	5.85
<i>ROYAUME-UNI</i>					
1.75%	COCA-COLA 20/26 -SR-	EUR	200,000.00	212,018.44	0.50
1.875%	DIAGEO FINANCE 20/27 -SR-	EUR	200,000.00	216,655.92	0.51
1.876%	BP CAPITAL MARKETS 20/24 -SR-	EUR	300,000.00	313,102.50	0.73
				741,776.86	1.74
<i>RUSSIE</i>					
1.50%	GAZPROM 21/27	EUR	300,000.00	293,855.70	0.69
				293,855.70	0.69
<i>SUEDE</i>					
0.50%	SCANIA 20/23 -SR-	EUR	200,000.00	201,758.94	0.47
				201,758.94	0.47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SUISSE				
0.80% SULZER 20/25 -SR-	CHF	250,000.00	244,653.34	0.57
			244,653.34	0.57
SUPRANATIONAL				
1.00% WORLDBANK 17/22 '11569' -SR-	NOK	5,000,000.00	498,674.72	1.17
1.50% E.I.B. 15/22 -SR-	NOK	14,000,000.00	1,399,028.30	3.28
			1,897,703.02	4.45
TOTAL OBLIGATIONS			14,369,959.46	33.69
PRODUITS STRUCTURES				
JERSEY				
GOLD BULLION SECURITIES (ETFs) ETC CERT. PERP.	USD	17,600.00	2,618,880.00	6.14
			2,618,880.00	6.14
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			2,618,880.00	6.14
TOTAL I.			19,653,300.78	46.09
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
ALLEMAGNE				
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	5,500.00	740,410.00	1.74
ISHARES DJ EURO STOXX 600 (DE)	EUR	22,600.00	1,092,145.00	2.56
			1,832,555.00	4.30
FRANCE				
LYXOR ETF MSCI INDIA UCITS C EUR	EUR	26,800.00	641,940.40	1.51
LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR) ETF -INC.-	EUR	14,000.00	984,340.00	2.31
			1,626,280.40	3.82
IRLANDE				
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	EUR	4,200.00	1,494,855.47	3.51
ISHARES - CORE FTSE 100 ETF GBP	GBP	30,000.00	257,228.69	0.60
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF USD	EUR	7,500.00	686,422.65	1.61
ISHARES MSCI TAIWAN	USD	2,800.00	216,992.57	0.51
ISHARES VII - DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE USD	USD	2,800.00	1,032,025.81	2.42
SPDR S&P 500 ETF	USD	7,400.00	3,102,214.43	7.26
SSGA S&P U.S. TECHNOLOGY SELECT SECTOR ETF	USD	31,600.00	2,510,882.34	5.89
			9,300,621.96	21.80
LUXEMBOURG				
LYXOR MSCI BRAZIL EUR ETF	EUR	83,000.00	1,206,156.00	2.83
MULTI UL - LYXOR HK (HSI) ETF EUR -INC.-	EUR	16,600.00	413,057.80	0.97
MULTI UL - LYXOR MSCI KOREA ETF EUR	EUR	11,600.00	840,536.00	1.97
			2,459,749.80	5.77
TOTAL II.			15,219,207.16	35.69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	34,872,507.94	81.78
AVOIRS EN BANQUE	5,858,762.45	13.74
DEPOTS BANCAIRES	2,400,000.00	5.63
AUTRES PASSIFS NETS	-488,611.25	-1.15
TOTAL DES ACTIFS NETS	42,642,659.14	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Irlande	21.80
Allemagne	13.28
Luxembourg	10.03
France	9.79
Jersey	6.14
Pays-Bas	5.85
Supranational	4.45
Suisse	4.04
Royaume-Uni	2.54
Etats-Unis	1.77
Autriche	0.71
Russie	0.69
Suède	0.47
Italie	0.22
	81.78

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	35.69
Obligations de sociétés	29.24
Produits structurés	6.14
Obligations d'institutions supranationales	4.45
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.90
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.60
Pétrole et gaz	1.57
Services publics	0.15
Services aux collectivités	0.04
	81.78

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ADIDAS	EUR	700.00	177,240.00	0.84
BASF REG.	EUR	2,800.00	172,984.00	0.82
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	2,000.00	176,980.00	0.84
CONTINENTAL	EUR	900.00	83,799.00	0.40
DEUTSCHE POST	EUR	8,600.00	486,244.00	2.29
FRESENIUS	EUR	2,300.00	81,420.00	0.38
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	3,900.00	222,846.00	1.05
HEIDELBERGCEMENT	EUR	2,000.00	119,040.00	0.56
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	4,200.00	171,192.00	0.81
SAP	EUR	1,200.00	149,880.00	0.71
SIEMENS	EUR	2,400.00	366,432.00	1.73
SIEMENS ENERGY	EUR	1,200.00	26,988.00	0.13
VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	180.00	7,776.00	0.04
VOLKSWAGEN PFD	EUR	2,100.00	372,708.00	1.76
			2,615,529.00	12.36
<i>BELGIQUE</i>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	4,800.00	255,216.00	1.20
			255,216.00	1.20
<i>ESPAGNE</i>				
TELEFONICA	EUR	21,122.00	81,361.94	0.38
			81,361.94	0.38
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	3,300.00	505,956.00	2.39
AXA	EUR	21,300.00	557,740.50	2.63
BNP PARIBAS 'A'	EUR	5,000.00	303,850.00	1.43
CAPGEMINI	EUR	1,800.00	387,900.00	1.83
CARREFOUR	EUR	7,878.00	126,875.19	0.60
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	5,600.00	346,472.00	1.64
CREDIT AGRICOLE	EUR	17,100.00	214,605.00	1.01
DANONE	EUR	8,300.00	453,097.00	2.14
DASSAULT SYSTEMES	EUR	8,000.00	418,480.00	1.97
ENGIE	EUR	10,000.00	130,140.00	0.61
L'OREAL	EUR	800.00	333,560.00	1.57
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	850.00	617,950.00	2.92
MICHELIN 'B'	EUR	3,200.00	461,280.00	2.18
PERNOD-RICARD	EUR	2,500.00	528,750.00	2.50
RENAULT S.A.	EUR	4,400.00	134,398.00	0.63
SANOFI	EUR	6,000.00	531,480.00	2.51
TECHNIP ENERGIES	EUR	12,500.00	160,250.00	0.76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
THALES	EUR	4,800.00	359,040.00	1.69
TOTAL ENERGIES	EUR	10,012.00	446,835.56	2.11
WORLDLINE	EUR	4,102.00	201,039.02	0.95
			7,219,698.27	34.07
<i>IRLANDE</i>				
GLANBIA	EUR	10,600.00	130,380.00	0.62
			130,380.00	0.62
<i>PAYS-BAS</i>				
AIRBUS	EUR	1,400.00	157,304.00	0.74
ASM INTERNATIONAL	EUR	300.00	116,610.00	0.55
ASML HOLDING	EUR	300.00	212,010.00	1.00
			485,924.00	2.29
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ASTRAZENECA	GBP	2,600.00	268,731.75	1.27
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	9,600.00	312,547.69	1.47
DIAGEO	GBP	9,900.00	475,896.31	2.25
GLAXOSMITHKLINE	GBP	26,400.00	505,170.14	2.38
IMPERIAL TOBACCO GROUP	GBP	10,800.00	207,933.97	0.98
RIO TINTO PLC	GBP	3,600.00	209,756.26	0.99
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	16,222.00	313,246.82	1.48
UNILEVER PLC	GBP	11,200.00	527,016.00	2.49
VODAFONE GROUP	GBP	123,200.00	164,725.84	0.78
			2,985,024.78	14.09
<i>SUISSE</i>				
CLARIANT	CHF	6,000.00	110,021.62	0.52
COCA-COLA HBC -REGISTERED-	GBP	10,500.00	319,525.99	1.51
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	2,000.00	264,341.41	1.25
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	26,342.00	225,550.32	1.06
GALENICA	CHF	2,600.00	172,010.11	0.81
GEBERIT	CHF	180.00	129,454.91	0.61
INFICON HOLDING NOM.	CHF	110.00	142,043.70	0.67
LINDT & SPRUENGLI 'C'	CHF	17.00	207,217.03	0.98
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	2,400.00	178,072.88	0.84
LONZA GROUP	CHF	200.00	147,004.32	0.69
NESTLE	CHF	7,700.00	947,042.93	4.46
NOVARTIS NOMINAL	CHF	8,600.00	666,314.08	3.14
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	2,200.00	804,914.30	3.80
SWISS LIFE HOLDING	CHF	570.00	307,510.42	1.45
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	1,500.00	290,254.40	1.37
UBS GROUP REG.	CHF	16,300.00	258,305.67	1.22
			5,169,584.09	24.38
TOTAL I.			18,942,718.08	89.39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	5,600.00	753,872.00	3.56
ISHARES DJ EURO STOXX 600 (DE)	EUR	18,000.00	869,850.00	4.10
			1,623,722.00	7.66
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES - CORE FTSE 100 ETF GBP	GBP	11,000.00	94,317.19	0.45
			94,317.19	0.45
TOTAL II.			1,718,039.19	8.11
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			20,660,757.27	97.50
AVOIRS EN BANQUE			806,265.97	3.80
DEPOTS BANCAIRES			190,566.24	0.90
AUTRES PASSIFS NETS			-467,630.99	-2.20
TOTAL DES ACTIFS NETS			21,189,958.49	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	34.07
Suisse	24.38
Allemagne	20.02
Royaume-Uni	14.09
Pays-Bas	2.29
Belgique	1.20
Irlande	1.07
Espagne	0.38
	97.50

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique et cosmétique	16.91
Alimentation et boissons non alcoolisées	12.20
Tabac et alcool	8.40
Parts d'organismes de placement collectif	8.11
Equipements électriques et électroniques	4.97
Banques et organismes de crédit	4.72
Produits chimiques	4.42
Assurances	4.08
Industrie textile et du vêtement	3.76
Pétrole et gaz	3.59
Articles de bureau et ordinateurs	3.34
Industrie automobile	3.23
Construction et matériaux de construction	2.81
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.68
Caoutchouc et pneus	2.58
Transport et fret	2.29
Holdings et sociétés financières	2.17
Communications	1.97
Horlogerie	1.25
Métaux et Mines	0.99
Services aux collectivités	0.95
Aéronautique et astronautique	0.74
Services publics	0.61
Commerce de détail et grands magasins	0.60
Construction de machines et appareils	0.13
	97.50

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en USD)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE					
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
1.50%	DEUTSCHE BANK 17/22 -SR-	EUR	300,000.00	341,461.76	1.18
4.10%	DEUTSCHE BANK 16/26 -SR-	USD	200,000.00	215,131.86	0.75
			556,593.62	1.93	
<i>CANADA</i>					
1.40%	RBC MONTREAL 21/26 -SR-	USD	300,000.00	296,254.29	1.03
1.85%	NOVA SCOTIA 21/26 -SR-	CAD	400,000.00	313,653.57	1.09
2.55%	SASKATCHEWAN 16/26 -SR-	CAD	400,000.00	329,942.73	1.14
4.25%	CNOOC NEXEN 14/24 -SR-	USD	200,000.00	212,598.76	0.74
			1,152,449.35	4.00	
<i>CHILI</i>					
3.125%	CHILI 16/26 -SR-	USD	300,000.00	316,411.08	1.10
			316,411.08	1.10	
<i>COREE DU SUD</i>					
3.00%	KIA 17/23 -SR-S	USD	200,000.00	205,104.46	0.71
3.375%	KOREA DEVELOPEMENT BANK 18/23 -SR-	USD	200,000.00	206,036.88	0.71
			411,141.34	1.42	
<i>EMIRATS ARABES UNIS</i>					
2.50%	ABU DHABI GOVERNMENT 20/25 -SR-S	USD	200,000.00	207,979.38	0.72
			207,979.38	0.72	
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,140,342.31	3.94
FRN	MORGAN STANLEY 17/24 'I' -SR-	USD	200,000.00	202,382.66	0.70
1.75%	HP ENTREPRISE 20/26 -SR-	USD	100,000.00	100,080.10	0.35
2.40%	AMAZON.COM 18/23 -SR-	USD	200,000.00	203,793.36	0.71
2.40%	GENERAL MOTORS 21/28 -SR-	USD	150,000.00	149,824.44	0.52
2.50%	PHILIP MORRIS 12/22 -SR-	USD	250,000.00	253,212.25	0.88
2.625%	MCDONALD'S 11/22 'T108' -SR-	USD	200,000.00	200,125.30	0.69
2.70%	INTEL 12/22 -SR-	USD	200,000.00	204,179.64	0.71
2.75%	BOEING 20/26 -SR-	USD	200,000.00	206,127.86	0.71
2.789%	BAT CAPITAL 19/24 -SR-	USD	200,000.00	206,212.78	0.71
2.80%	VF 20/27 -SR-	USD	200,000.00	209,632.12	0.73
2.90%	LAS VEGAS SANDS 19/25 -SR-	USD	200,000.00	200,697.64	0.70
3.25%	ORACLE 17/27 -SR-	USD	200,000.00	211,322.48	0.73
3.25%	SALESFORCE.COM 18/23 -SR-	USD	150,000.00	154,753.01	0.54
3.30%	TOYOTA MOTOR CREDIT 12/22 'B TR.858' -SR-	USD	200,000.00	200,129.74	0.69
3.35%	APPLE 17/27 -SR-	USD	100,000.00	108,738.04	0.38
3.35%	HARLEY (FR/RAT) 20/25 -SR-S	USD	130,000.00	136,358.27	0.47
3.375%	SIMON PROPERTY GROUP 17/27 -SR-	USD	200,000.00	215,137.40	0.75
3.65%	DAIMLER FINANCE 19/24 -SR-S	USD	200,000.00	210,504.70	0.73
3.70%	BRIGHTHOUSE FINANCIAL 18/27 -SR-	USD	200,000.00	215,741.30	0.75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
3.70% NEWMONT GOLDCORP 19/23 -SR-	USD	200,000.00	205,653.54	0.71
3.75% WELLS FARGO 19/24 SQ -SR-	USD	200,000.00	210,243.98	0.73
3.80% EBAY 16/22 -SR-	USD	200,000.00	200,663.42	0.70
3.80% HALLIBURTON 15/25	USD	200,000.00	215,994.94	0.75
3.80% WALGREENS BOOTS 14/24 -SR-	USD	200,000.00	213,241.52	0.74
4.00% ALTRIA GROUP 13/24 -SR-	USD	200,000.00	211,164.82	0.73
4.00% SCHLUMBERGER HOLDINGS 15/25 -SR-S	USD	200,000.00	215,880.66	0.75
4.125% GLENCORE FUNDING 13/23 -SR-S	USD	200,000.00	208,272.66	0.72
5.70% BANK AMERICA 2/22	USD	200,000.00	200,588.06	0.70
5.75% GOLDMAN SACHS GROUP - GLOBAL 12/22 -SR-	USD	200,000.00	200,602.86	0.70
6.10% DELL INTERNATIONAL 21/27 -SR-	USD	175,000.00	209,855.80	0.73
7.30% ENI USA 97/27 -SR-	USD	250,000.00	317,678.83	1.10
			7,339,136.49	25.45
<i>FRANCE</i>				
FRN SOCIETE GENERALE 17/24 -SR-S	EUR	500,000.00	576,166.25	2.00
3.00% DANONE 12/22 -SR- REG.S	USD	200,000.00	202,276.92	0.70
3.455% TOTAL ENERGY CAPITAL INTERNATIONAL 19/29 -SR-	USD	300,000.00	327,004.89	1.13
			1,105,448.06	3.83
<i>HONG KONG</i>				
3.125% CITIC 17/22 '19' -SR-S	USD	200,000.00	200,509.26	0.70
			200,509.26	0.70
<i>ILES CAÏMANS</i>				
1.81% TENCENT HOLDINGS 20/26 -SR-S	USD	200,000.00	199,831.40	0.69
2.75% CK HUTCHINSON 17/23 -SR-S	USD	200,000.00	204,376.16	0.71
3.25% PERSHING SQUARE 20/30 -SR-S	USD	250,000.00	251,604.53	0.87
3.50% BAIDU 12/22 -SR-	USD	200,000.00	204,213.10	0.71
3.60% ALIBABA GROUP HOLDING 15/24 -SR-	USD	200,000.00	210,568.42	0.73
3.875% JD.COM 16/26 -SR-	USD	200,000.00	213,905.28	0.74
			1,284,498.89	4.45
<i>ISRAËL</i>				
4.25% ISRAEL ELECTRIC 18/28	USD	250,000.00	275,387.98	0.95
			275,387.98	0.95
<i>ITALIE</i>				
6.875% ITALIE -GLOBAL- 93/23	USD	200,000.00	219,785.52	0.76
			219,785.52	0.76
<i>JAPON</i>				
1.653% NOMURA 21/26 -SR-	USD	400,000.00	393,726.08	1.37
4.345% NISSAN MOTORS 20/27 -SR-S	USD	300,000.00	324,244.92	1.12
			717,971.00	2.49
<i>KAZAKHSTAN</i>				
4.767% EURASIAN DEVELOPMENT BANK 12/22 '3' -SR-S	USD	200,000.00	205,138.22	0.71
			205,138.22	0.71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NOUVELLE ZELANDE				
2.22% WESTPAC NZ 19/24 -SR-	NZD	400,000.00	270,518.23	0.94
			270,518.23	0.94
PAYS-BAS				
1.726% INTNED 21/27 -SR-	USD	200,000.00	198,744.56	0.69
3.15% AIRBUS 17/27 -SR-S	USD	200,000.00	212,261.70	0.74
			411,006.26	1.43
ROYAUME-UNI				
FRN SANTANDER UK GROUP 18/24 -SR-S	EUR	750,000.00	859,357.99	2.98
2.099% HSBC HOLDINGS 20/26 -SR-	USD	200,000.00	201,382.14	0.70
2.50% BP CAPITAL MARKET 12/22 -SR-	USD	250,000.00	254,269.30	0.88
2.819% STANDARD CHARTERED 20/26 -SR-S	USD	200,000.00	205,373.92	0.71
3.25% STATE BANK OF INDIA 17/22 '30' -SR-S	USD	200,000.00	200,236.36	0.69
4.125% VODAFONE GROUP 18/25 T2 -SR-	USD	200,000.00	216,556.36	0.75
4.375% BARCLAYS 16/26 -SR-	USD	200,000.00	218,918.50	0.76
4.375% SUB. BP CAPITAL MARKETS 20/PERP.	USD	950,000.00	993,941.97	3.45
4.45% LLOYDS BANKING GROUP 18/25 -SR-	USD	200,000.00	217,586.88	0.75
4.80% NATWEST GROUP 16/26 -SR-	USD	200,000.00	223,305.24	0.77
5.125% BRITISH TELECOM 18/28 -SR-	USD	300,000.00	339,877.44	1.18
5.375% AMERICAN CAPITAL 20/25 -SR-S	USD	200,000.00	221,939.70	0.77
			4,152,745.80	14.39
SUISSE				
4.875% SUB. JULIUS BAER 20/PERP -JR-	USD	200,000.00	208,021.60	0.72
			208,021.60	0.72
SUPRANATIONAL				
2.875% I.B.R.D. 21/26 -SR-	NZD	420,000.00	290,116.66	1.01
3.50% BLACK SEA T&B BANK 19/24 -SR-S	USD	250,000.00	262,090.40	0.91
			552,207.06	1.92
TOTAL I.			19,586,949.14	67.91
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
CANADA				
2.50% PROVINCE OF QUEBEC 16/26 -SR-	CAD	400,000.00	330,310.35	1.15
			330,310.35	1.15
TOTAL II.			330,310.35	1.15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021 (exprimé en USD) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	19,917,259.49	69.06
AVOIRS EN BANQUE	40,054.48	0.14
DEPOTS BANCAIRES	8,800,256.00	30.51
AUTRES ACTIFS NETS	84,518.79	0.29
TOTAL DES ACTIFS NETS	28,842,088.76	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND (note 1)

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	25.45
Royaume-Uni	14.39
Canada	5.15
Iles Caïmans	4.45
France	3.83
Japon	2.49
Allemagne	1.93
Supranational	1.92
Pays-Bas	1.43
Corée du Sud	1.42
Chili	1.10
Israël	0.95
Nouvelle Zélande	0.94
Italie	0.76
Suisse	0.72
Emirats Arabes Unis	0.72
Kazakhstan	0.71
Hong Kong	0.70
	<hr/>
	69.06

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	62.27
Obligations d'états ou de villes	4.87
Obligations d'institutions supranationales	1.92
	<hr/>
	69.06

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

NOTE 1

GENERALITES

SAGA SELECT (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable (SICAV), constituée pour une durée illimitée le 7 octobre 1999 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois, conformément à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la "Loi de 2010").

Le siège social est établi à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy. La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B71869.

Les Statuts ont été déposés au greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg avec la Notice légale relative à l'émission et la vente des actions et publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg ("le Mémorial") du 18 novembre 1999. Les Statuts ont été modifiés le 29 août 2005 et publiés au Mémorial du 22 septembre 2005 et ont été modifiés pour la dernière fois le 14 juillet 2010 et ont été publiés le 15 octobre 2010. Toute personne intéressée peut se rendre au siège de la SICAV et au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg pour consulter et se faire délivrer une copie des Statuts.

L'administration centrale de la SICAV est située à Luxembourg.

Le montant du capital social de la SICAV sera à tout moment égal à la valeur de l'actif net de tous les compartiments réunis.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme société de gestion de la SICAV, à compter du 30 juin 2013. C'est une société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010.

a) Compartiments actifs

Au 31 décembre 2021, la SICAV a trois compartiments en activité:

- SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND, exprimé en Euro (EUR);
- SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND, exprimé en Euro (EUR);
- SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND, exprimé en Dollar (USD).

b) Evènements significatifs

Un nouveau prospectus est entré en vigueur au mois de mars 2021.

Au 6 avril 2021, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de modifier le nom du compartiment SAGA SELECT - USD INVESTMENT GRADE BOND FUND pour SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND avec effet au 29 novembre 2021.

Au 29 novembre 2021, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le compartiment SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND dans le compartiment SAGA SELECT - USD INVESTMENT GRADE BOND.

SAGA SELECT

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

c) Classes d'actions

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND:

- o A
- o B

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND:

- o A

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND:

- o A
- o B

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Généralités

Les états financiers sont préparés en accord avec les principes comptables généralement admis et conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg sur les organismes de placement collectif.

b) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en euros (EUR) et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR au cours de change en vigueur à la date de clôture.

c) Conversion des devises étrangères de chaque compartiment

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

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise de base aux cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

d) Evaluation des actifs

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

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

2) La valeur des avoirs cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé (tels que ces termes sont définis dans la section "Investissements éligibles" du prospectus en vigueur) est déterminée suivant leur dernier cours connu au Jour d'Evaluation, sinon en cas d'absence de transaction, suivant le dernier cours connu à ce moment sur le marché qui constitue normalement le marché principal pour ces avoirs.

3) Au cas où des avoirs ne sont pas cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé, ou si pour des avoirs en portefeuille au Jour d'Evaluation aucun cours n'est disponible, ou si le prix déterminé suivant l'alinéa (2) n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces avoirs, ces avoirs sont évalués sur base de leur valeur probable de réalisation exprimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

4) Les parts/actions d'organismes de placement collectif de type ouvert sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire connue, ou si le prix déterminé n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, le prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la SICAV d'une manière juste et équitable. Les parts/actions d'OPC (Organisme de Placements Collectifs) de type fermé sont évaluées sur base de leur dernière valeur de marché disponible.

5) Les Instruments du Marché Monétaire qui ne sont pas cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un autre Etat ou tout autre Marché Réglementé et dont l'échéance résiduelle ne dépasse pas douze mois sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts échus éventuels; la valeur globale étant amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire.

6) Les futures et contrats d'option qui ne sont pas négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux règles fixées de bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères uniformes pour chaque type de contrats. La valeur des futures ; une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé est basée sur les cours de clôture ou de règlement (settlement) publiés par ce Marché Réglementé, bourse de valeur d'un Autre Etat ou autre Marché Réglementé où les contrats en question sont principalement négociés. Si un contrat à terme ou contrat d'option n'a pas pu être liquidé au Jour d'Evaluation des actifs nets concerné, les critères de détermination de la valeur de liquidation d'un future sont fixés par le Conseil d'Administration de la SICAV de façon juste et raisonnable.

7) Tous les autres avoirs sont évalués sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

e) Bénéfices et pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices et pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculées sur base du coût moyen pondéré des titres vendus.

f) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de base du compartiment, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

g) Revenus

Les dividendes nets sont reconnus à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis.

h) Evaluation des opérations de change à terme

Les bénéfices ou pertes non réalisées sur contrats de change à terme résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés au jour d'évaluation sur base des cours de change à terme applicables à cette date et sont enregistrés dans l'état des actifs nets.

i) Frais de transactions

Les frais de transactions représentent les coûts encourus par chaque compartiment dans le cadre des achats et des ventes d'investissements.

Ceux-ci incluent les frais de courtage ainsi que les commissions bancaires, taxes, frais de dépôts et autres frais de transactions et sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

NOTE 3

TAXE D'ABONNEMENT

En vertu de la législation en vigueur, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu. De même, les dividendes versés par la SICAV ne sont frappés d'aucun impôt luxembourgeois à la source. La SICAV, en revanche, est soumise à un impôt annuel au Luxembourg représentant 0.05% de la valeur des actifs nets de la SICAV. La partie des actifs nets investie en parts d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois est exemptée de taxe pour autant que ces parts ont déjà été soumises à cette taxe.

NOTE 4

COMMISSION DE GESTION ET DE CONSEIL

Le Gestionnaire ainsi que le Conseiller nommé pour l'assister, ont droit à une commission payable trimestriellement par la SICAV à un taux annuel pouvant varier selon les compartiments, mais ne dépassant pas 2.00% de l'actif net moyen de chaque compartiment de la SICAV calculé à partir des VNI du trimestre concerné.

SAGA SELECT

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Pour l'exercice couvert par le présent rapport, la commission appliquée a été de maximum:

Compartiments	Classe d'action	Taux de commission de gestion	Taux de commission de conseil	Taux de commission total
SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	A	0.20%	1.50%	1.70%
	B	0.20%	1.50%	1.70%
SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND	A	0.20%	1.75%	1.95%
SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND	A**	0.20%	0.50%	0.70%
	B	0.20%	0.50%	0.70%
SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND*	A	0.20%	0.50%	0.70%
	B	0.20%	0.50%	0.70%

* jusqu'au 29 novembre 2021 (date de fusion du compartiment)

** à partir du 29 Novembre 2021

NOTE 5

COMMISSION DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire perçoit, outre la commission fixe mentionnée ci-dessus, une commission de performance payée par la SICAV. Le détail de la valeur nette d'inventaire de référence ainsi que le calcul de la commission de performance de chaque compartiment sont décrits dans le dernier prospectus en vigueur.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

La commission de performance est de 10.00% de la différence de la performance entre la valeur nette d'inventaire et l'Euro Libor à 12 mois de la devise de référence, défini annuellement le 1er jour de chaque exercice. L'Euro Libor à 12 mois a été remplacé par l'Euro Short Term rate à partir du 29 Novembre 2021.

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021, la commission de performance calculée s'élève à :

Code ISIN	Classes d'actions	Devises	Commission de performance	% des actifs nets*
LU0102678975	A	EUR	214,928.35	0.59
LU0543854391	B	USD	54,366.15	0.67

* basé sur la moyenne des actifs nets de la classe pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

La commission de performance est de 15.00% de la différence excédentaire entre la valeur nette d'inventaire par rapport à une valeur nette d'inventaire de référence.

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021, la commission de performance calculée s'élève à :

Code ISIN	Classes d'actions	Devises	Comission de performance	% des actifs nets*
LU0186348057	A	EUR	341,099.13	1.73

* basé sur la moyenne des actifs nets de la classe pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

La commission de performance est de 10.00% de la différence de la performance entre la valeur nette d'inventaire et l'USD Libor à 12 mois de la devise de référence, défini annuellement le 1er jour de chaque exercice. L'USD Libor à 12 mois a été remplacé par le SFOR USD à partir du 29 Novembre 2021.

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021, la commission de performance calculée s'élève à :

Code ISIN	Classes d'actions	Devises	Comission de performance	% des actifs nets*
LU0350222104	A	EUR	20,230.19	0.18
LU0543854631	B	USD	0.00	0.00

* basé sur la moyenne des actifs nets de la classe pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021

SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND

La commission de performance est de 20.00% de la différence de la performance entre la valeur nette d'inventaire et l'Euro Libor à 12 mois de la devise de référence, défini annuellement le 1er jour de chaque exercice. La commission de performance du compartiment SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND due le jour de la Fusion (29 novembre 2021) a été cristallisée et payée au Gestionnaire

Code ISIN	Classes d'actions	Devises	Comission de performance	% des actifs nets*
LU0543854045	A	EUR	39,966.86	0.34
LU0543854128	B	USD	24,565.22	0.46

* basé sur la moyenne des actifs nets de la classe pour la période du 1er janvier 2021 au 29 novembre 2021 (date de fusion)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

NOTE 6

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2021, les autres frais à payer regroupent principalement les frais d'audit, d'administration, de banque dépositaire, de société de gestion et de domiciliation.

NOTE 7

SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

Les actions sont émises dans les différents compartiments au prix de souscription qui est égal à la VNI au jour d'évaluation concerné.

Lorsque des compartiments seront ouverts à la souscription, la SICAV pourra fixer une période de souscription initiale pendant laquelle les actions seront émises à un prix de souscription fixe, augmenté des commissions de souscription applicables.

A l'expiration de la période de souscription initiale, les actions seront émises dans les différents compartiments au prix de souscription tel que défini ci-dessus.

Un montant minimum de souscription pourra être déterminé pour une classe d'actions, tel que décrit dans l'annexe correspondant à chaque compartiment. Le Conseil d'Administration peut décider, à sa discrétion, de renoncer à ce montant minimum de souscription.

La commission de placement qui peut être chargée par les intermédiaires professionnels à leurs clients souscrivant aux actions de la SICAV ne pourra pas dépasser 5% de la valeur nette d'inventaire de l'action.

Le prix de rachat est égal à la VNI au jour d'évaluation.

La SICAV est habilitée, en certaines circonstances, à mettre en compte une "Commission de Dilution" de maximum 2.50% de la valeur nette d'inventaire par action sur le prix de souscription, de remboursement et/ou de conversion, ainsi que décrit dans le prospectus au chapitre relatif à la "Commission de Dilution". Cette commission s'appliquera en tout état de cause de manière identique à l'ensemble des actionnaires à la même date de détermination de la VNI.

Les demandes de souscription qui auront été reçues par la SICAV ou l'agent administratif au plus tard à 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de souscription calculé ce jour d'évaluation. Les demandes reçues après 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de souscription calculé le jour d'évaluation suivant.

Le paiement du prix de souscription de chaque action doit parvenir à la SICAV le troisième jour ouvrable suivant la date de détermination de la valeur nette d'inventaire applicable à la souscription, sous peine d'annulation de cette souscription.

Le prix de souscription des actions devra, en principe, être payé dans la devise de référence du compartiment concerné ; les frais éventuels pouvant résulter du fait que le prix de souscription serait payé dans une devise autre que la devise de référence sera à charge du souscripteur. La SICAV se réserve le droit de refuser toute demande de souscription ou de ne l'accepter qu'en partie. En outre, le Conseil d'Administration se réserve le droit d'interrompre en tout temps et sans préavis l'émission et la vente d'actions dans chaque compartiment.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2021 les compartiments suivants ont utilisé le mécanisme d'anti-dilution :

- SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND
- SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Les actionnaires qui désirent que tout ou partie de leurs actions soient rachetées par la SICAV devront en faire la demande irrévocable par télex ou par lettre adressée à la SICAV. Cette demande devra contenir les renseignements suivants : l'identité et l'adresse exacte de la personne demandant le rachat, le nombre d'actions à racheter, le compartiment dont ces actions relèvent, le nom auquel les actions sont inscrites et le nom de la personne devant recevoir le paiement.

La demande de rachat doit être accompagnée des pièces nécessaires pour opérer leur transfert avant que le prix de rachat ne puisse être payé.

Les demandes de rachat qui auront été reçues par la SICAV ou l'agent administratif au plus tard à 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation, seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de rachat calculé ce jour d'évaluation. Les demandes de rachat reçues après 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation, seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de rachat calculé le jour d'évaluation suivant.

Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire par action au jour d'évaluation.

La commission de placement qui peut être chargée par les intermédiaires professionnels à leurs clients demandant le remboursement de leurs actions de la SICAV ne pourra pas dépasser 3% de la valeur nette d'inventaire de l'action.

NOTE 8

CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme présentés dans cette note sont agrégés en fonction des devises d'achat et de vente identiques. Seule la date de maturité la plus éloignée est présentée.

Au 31 décembre 2021, la SICAV avait en cours les contrats de change à terme suivants :

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	345,303.87	GBP	300,000.00	07/06/2022
EUR	5,881,345.76	USD	6,819,000.00	06/12/2022
USD	8,148,926.54	EUR	7,206,815.57	31/01/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2021 était de EUR 121,016.13 et figure dans l'état des actifs nets.

SAGA SELECT

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	11,177,393.40	USD	12,639,675.89	31/01/2022

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2021 était de USD 79,102.39 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 9 TAUX DE CHANGE AU 31 DECEMBRE 2021

Le taux de change utilisé pour la conversion en EUR des actifs nets de la SICAV au 31 décembre 2021 est le suivant :

1 EUR = 1.137200 USD

NOTE 10 EVENEMENT POST-CLOTURE

Il n'y a pas eu d'évènement significatif après la fin de l'exercice au 31 décembre 2021.

Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée) (continued)

1. Rémunération de la société de gestion

La Société de Gestion a adopté une politique de rémunération conforme aux principes édictés par la loi du 10 mai 2016 portant modification de la Loi de 2010.

L'exercice financier de la Société de Gestion prend fin le 31 décembre de chaque année.

Le tableau suivant présente le montant total des rémunérations pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2021, ventilé en rémunération fixe et rémunération variable, versées par la Société de Gestion à ses employés.

Il a été établi en tenant compte du point 162 de la section 14.1 des lignes de conduite en matière de rémunération de l'Autorité européenne des marchés financiers ("AEMF") en ce qui concerne la confidentialité et la protection des données.

	Nombre de bénéficiaires	Total des rémunérations (en EUR)	Rémunération fixe (en EUR)	Rémunération variable (bonus cibles ou discrétionnaires, parts, rémunération) (en EUR)
Total des rémunérations versées par la Société de Gestion au cours de l'année 2021	20	6,113	4,023	2,090

Complément d'explication

- Les bénéficiaires indiqués désignent les preneurs de risque (en ce compris les 4 dirigeants exerçant leur activité au Luxembourg) ainsi que les employés de la Société de Gestion dédiés aux activités de celle-ci pour l'ensemble des fonds gérés, et rémunérés par elle. De plus, la Société de Gestion n'a pas rémunéré directement le personnel du Gestionnaire mais a plutôt veillé à ce que ce dernier respecte lui-même les exigences de la politique de rémunération.
- Les avantages ont été octroyés sur la base de critères tels que le niveau de séniorité, le rang hiérarchique ou d'autres critères d'éligibilité, sans tenir compte de critères de performance, et ils sont donc exclus des chiffres relatifs à la rémunération fixe ou variable fournis ci-avant.
- Le total des rémunérations fixes et variables indiqué s'appuie sur la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV.
- Les résultats de la revue annuelle 2021 n'ont pas révélé d'exception.
- La politique de rémunération adoptée n'a pas fait l'objet de modifications depuis qu'elle a été mise en œuvre.

SAGA SELECT

2. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 31 décembre 2021, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Néanmoins, aucune transaction correspondante n'a été effectuée au cours de l'exercice à laquelle les états financiers se rapportent.

3. Informations sur la mesure du risque

3 compartiments de la SICAV SAGA SELECT utilisent l'approche par la VaR afin de contrôler le risque global.

Le suivi du risque global du compartiment SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND s'effectue via l'approche par les engagements.

Le fonds SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND a fusionné dans le fonds SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND à la date du 29 novembre 2021.

Le tableau 1.1 ci-après présente les informations requises par la circulaire 11/512 de la CSSF.

SAGA SELECT

Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée) (suite)

Tableau 1.1 – Résumé des risques

Sub funds	Average leverage	Leverage Computation approach	GRE monitoring approach	VaR optional Regime	VaR Limit Ratio			Sub fund Average VaR	Benchmark Average VaR	Benchmark	Legal limit	VaR Models and Inputs
					Average	Minimum	Maximum					
SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	47.48%	notionals of the derivatives	VaR	Absolute	6.31%	5.30%	7.06%	6.31%	n/a	N/A	20%	1 month holding period, 99% CI, Monte Carlo, observation period 3.5 years
SAGA SELECT - TACTICAL BOND (Merged on 29/11/2021)	1.06%	notionals of the derivatives	VaR	Absolute	2.52%	1.98%	3.14%	2.52%	n/a	N/A	20%	1 month holding period, 99% CI, Monte Carlo, observation period 3.5 years
SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITIES FUND	0.76%	notionals of the derivatives	VaR	Relative	93.43%	84.74%	103.35%	16.09%	17.23%	MSCI Europe	200% (2 times bench VaR)	1 month holding period, 99% CI, Monte Carlo, observation period 3.5 years

Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée) (suite)

Commentaires généraux

Les paramètres suivants entrent en compte dans le calcul de la VaR

Période de détention d'un mois

Intervalle de confiance (IC) de 99%, ce qui signifie qu'il y a une probabilité de 1% que la valeur du portefeuille enregistre une perte sur un mois supérieure au pourcentage indiqué

Méthode de simulation Monte-Carlo

Identification des facteurs de risque sur la base d'un historique de données de 3.5 ans

Le traitement et la présentation des chiffres de VaR sont quelque peu différents en fonction du type de limite utilisée (limite relative ou absolue).

1 Limite en VaR relative

S'agissant des compartiments appliquant la méthode de la VaR relative, le niveau maximum de la VaR ne peut dépasser deux fois celui de l'indice utilisé à titre de référence en matière de risque (200%, soit deux fois la VaR de l'indice de référence)

Les données de la colonne Utilisation de la limite de la VaR représentent le niveau de VaR observé pour le compartiment par rapport au niveau de VaR observé pour l'indice de référence, sachant que la limite maximum est de 200 %.

Par exemple, le 6 janvier 2021, pour le compartiment Tactical European Equity, nous avons les chiffres suivants

VaR du compartiment	16.20%
VaR de l'indice de référence	17.92%
Utilisation de la limite de VaR	90.37%

Ce dernier ratio doit donc être mis en perspective par rapport à la limite réglementaire maximum de 200%.

Nous présentons dans le tableau le niveau moyen, minimum et maximum observé pendant la période sous revue.

2 Limite en VaR absolue

S'agissant des compartiments appliquant la méthode de la VaR absolue, la limite maximale correspond au maximum autorisé par la loi, soit une VaR de 20% à un mois avec un intervalle de confiance de 99%.

Pour ces compartiments, nous présentons les chiffres (moyens, minimaux et maximaux) en termes absolus. En d'autres mots, ils ne sont pas exprimés par rapport à une limite ou un benchmark. Nous considérons cette manière de présenter les résultats comme plus transparente et compréhensible.

Les niveaux de levier figurent également dans le tableau. Ils correspondent à la somme des valeurs notionnelles des instruments dérivés utilisés (CESR/10-788 case 25). Les données présentées sont basées sur les observations daily au cours de la période sous revue.

3 Compartiments sous l'approche par engagement

Pour les compartiments utilisant l'approche par engagement pour l'exposition globale au risque, les instruments dérivés sont convertis dans leur position équivalente en sous-jacent. L'exposition globale au risque ne doit pas dépasser la valeur nette d'inventaire du compartiment.

