

# BO Fund IV

Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV")  
à compartiments multiples de droit luxembourgeois

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières ("OPCVM")

**Rapport annuel partiel au 31 Décembre 2021 destiné exclusivement  
pour la distribution d'actions en Suisse ou à partir de la Suisse**

R.C.S. Luxembourg B 171149

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement du rapport annuel incluant les états financiers audités. Pour être recevable, une souscription doit être effectuée après remise du dernier prospectus en vigueur accompagné du document d'information clé pour l'investisseur (DICI), du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le dernier rapport annuel incluant les états financiers audités.



# BO Fund IV

## Sommaire

---

Organisation .....	4
Informations générales de la SICAV .....	6
Rapport du Gestionnaire .....	7
Etat du patrimoine au 31 décembre 2021 .....	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021 .....	18
Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021.....	24
Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021.....	33
Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021.....	35
Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2021.....	38
Changements intervenus dans le nombre d'actions.....	40
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action .....	42
Notes aux états financiers au 31 décembre 2021.....	43
Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2021 .....	50

# BO Fund IV

## Organisation

---

### **Siège Social :**

12, rue Eugène Ruppert, 2453 Luxembourg

### **Date de constitution :**

24 août 2012

### **Conseil d'Administration du Fonds :**

#### **Président :**

- Rafaël ANCHISI, Responsable de la recherche en fonds de placements  
Bordier & Cie SCmA

#### **Membres :**

- Loïc BHEND, Asset Manager  
Bordier & Cie SCmA
- David HOLZER, Membre du Comité de Direction  
Bordier & Cie SCmA

### **Banque dépositaire :**

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Agent domiciliataire, Agent administratif et Agent de transfert :**

Degroof Petercam Asset Services S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Société de Gestion :**

Degroof Petercam Asset Services S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Gestionnaire en investissements :**

Bordier & Cie SCmA  
16, rue de Hollande, CH-1204 Genève, Suisse

### **Cabinet de Révision agréé :**

Deloitte Audit Sàrl  
20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg

# BO Fund IV

## Organisation

---

### **Gestionnaire Délégué :**

Crédit Suisse Asset Management A.G.  
4, Kalandergrasse, CH-8045 Zurich, Suisse  
(jusqu'au 31 octobre 2021)

### **Représentant et service de paiement pour la Suisse :**

Bordier & Cie SCmA  
16, rue de Hollande, CH-1204 Genève, Suisse

Note pour la distribution en Suisse : Les Prospectus, les DICl, les statuts et les rapports annuels et semestriels de la SICAV ainsi que la liste des achats/ventes effectués durant l'année du rapport sont disponibles gratuitement au siège social de la SICAV, au siège social de la Société de Gestion ainsi qu'auprès du Représentant en Suisse.

# BO Fund IV

## Informations générales de la SICAV

---

BO Fund IV, la « SICAV », est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée le 24 août 2012. Ses statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations en date du 17 septembre 2012.

La SICAV est soumise à la Partie I de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

La SICAV a été constituée avec un capital initial de EUR 31.000. Le capital de la SICAV est exprimé en EUR et est à tout moment égal au total des actifs nets des différents compartiments. Il est représenté par des actions émises sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées. Les variations de capital se font de plein droit et sans les mesures de publicité et d'inscription prévues pour les augmentations et les diminutions de capital des sociétés anonymes. Son capital minimum est de EUR 1.250.000 et doit être atteint dans un délai de six mois à partir de l'agrément de la SICAV.

La SICAV est inscrite au registre du commerce de Luxembourg sous le numéro B 171149.

La SICAV est constituée sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples. Une SICAV à compartiments multiples se compose de plusieurs compartiments représentant chacun une masse d'avoires et d'engagements spécifiques et correspondant chacun à une politique d'investissement distincte.

Le Conseil d'Administration de la SICAV peut lancer à tout moment d'autres compartiments dont la politique d'investissement et les modalités d'offre seront communiquées le moment venu par la mise à jour du Prospectus. Les investisseurs pourront également en être informés par voie de presse si une quelconque réglementation l'exige ou si le Conseil d'Administration de la SICAV l'estime opportun. De même, le Conseil d'Administration de la SICAV pourra mettre fin à certains compartiments, conformément à ce qui est stipulé dans le Prospectus en vigueur.

Au 31 décembre 2021, six compartiments étaient actifs :

- BO Fund IV - Bordier Global Emerging Market Fund (exprimé en USD)
- BO Fund IV - Bordier US Select Equity Fund (exprimé en USD)
- BO Fund IV - Bordier USD Short-Term Bond Fund (exprimé en USD)
- BO Fund IV - Bordier Euro Short-Term Bond Fund (exprimé en EUR)
- BO Fund IV - Bordier Core Holdings Europe Fund (exprimé en EUR)
- BO Fund IV - Bordier Satellite Equity Europe Fund (exprimé en EUR)

# BO Fund IV

## Rapport du Gestionnaire

---

### **BO Fund IV - Bordier Global Emerging Market Fund**

En 2021 le fonds affiche une performance négative de -0,63%, meilleure que celle de l'indice MSCI Emerging Markets USD en retrait de -2,22%.

Nous avons débuté l'année sous revue avec un fort accent asiatique, favorisant notamment la Chine et l'Inde dans le portefeuille par rapport à l'indice de référence. En parallèle, nous étions également positionnés sur le Brésil et la Russie afin de bénéficier du momentum positif plus cyclique de leurs marchés actions plus exposés aux matières premières. Cette approche peut être qualifiée de « barbell » : d'un côté, nous avons une dynamique de reprise de la croissance économique soutenue par la perspective d'une sortie de pandémie à terme, grâce à une plus large diffusion des vaccins Covid-19 et, de l'autre côté, une détente quant à la passation du flambeau du président américain qui a permis de réduire la pression liée aux tensions sino-américaines de « l'ère Trump ».

Le fort mouvement positif du début d'année a toutefois été stoppé dans la deuxième moitié du premier trimestre ; miné d'abord par une hausse des attentes d'inflation puis par la volonté des autorités chinoises d'une régulation accrue dans certains secteurs. Nous avons alors réduit dans le portefeuille notre surexposition à la Chine pour revenir sur un point neutre.

Durant l'été, les autorités chinoises ont, en effet, confirmé et mis en place des mesures visant à réglementer les secteurs de l'éducation et des jeux vidéo en particulier, provoquant un repli des investisseurs. Dans un second temps, le flux de mauvaises nouvelles quant à la solvabilité de certaines compagnies immobilières chinoises a aggravé le sentiment et la performance. Suite à ces événements, nous avons reconstruit notre surexposition sur le pays. Cela s'est avéré quelque peu prématuré, mais nous restons convaincus que les valorisations sont devenues vraiment attractives au moment où les autorités monétaires, contrairement à ce qui se passe ailleurs, ont repris la détente de leur politique : nous maintenons donc cette position en début 2022.

Au niveau de l'attribution géographique, la surperformance relative du fonds en 2021 a été très influencée par nos vues et décisions d'investissement sur la Chine : un marché qui pèse énormément dans l'indice (~1/3) et qui aura été particulièrement volatile et donc décisif sur la performance finale.

Au niveau de la composition du portefeuille, la plupart de nos gérants sous-jacents ont dégagé une surperformance sur l'année par rapport à leurs indices de référence respectifs, ajoutant un effet sélection positif.

### **BO Fund IV - Bordier US Select Equity Fund**

Depuis 2015, notre philosophie de sélections de valeurs pour le long terme consiste en la sélection de valeurs disposant de barrières à l'entrée et ayant fait leurs preuves dans un environnement de Marché réservant toujours des surprises. Notre philosophie : « Invest, don't speculate ».

Au premier trimestre, le fonds a bien progressé avec des valeurs comme Alphabet, Berkshire Hathaway et Citigroup. La performance est restée solide (+5%), comparable à l'indice de référence sur la période.

Au deuxième trimestre, la bonne performance réalisée au premier trimestre a triplé ! Plus 15% en six mois. Les valorisations devenant de plus en plus généreuses. Les valeurs progressant le plus au sein du fonds étant Alphabet (encore), Eli Lilly et Microsoft. Une fois de plus, nous avons analysé la situation et les

# BO Fund IV

## Rapport du Gestionnaire

---

valorisations élevées ont appelé à ne pas rajouter de risque. Nous n'avons pas renforcé ces positions afin de rester fidèle à notre style value.

Au 30 juin, le portefeuille était légèrement en retrait de 2% par rapport à l'indice de référence (S&P 500 ND: +15%). Durant le semestre, la performance des sociétés technologiques (+13%) était identique au portefeuille.

Au troisième trimestre, aucune mesure correctrice ne semblait devoir s'imposer, car nous avons des valeurs solides qui, sans être dans leur ensemble les meilleures du marché, donnaient satisfaction. Un très faible turnover était réalisé durant les 9 premiers mois de l'année et les valeurs en portefeuille nous convenaient.

Au 30 septembre, nous avons moins de 1% de liquidités.

Le quatrième trimestre, a provoqué un choc dans le portefeuille, remettant en question la stratégie du fonds. En effet, notre sélection de valeurs value essuyait des pertes relatives importantes pendant cette période. Six pourcent d'écart en deux mois. Nous avons donc décidé de réduire le risque relatif du portefeuille et avons procédé à l'acquisition de nouvelles valeurs big cap bien établies. Après ces ajouts, le fonds reste un instrument de valeurs value, complété par quelques sociétés de croissance incontournables. Quant à l'allocation sectorielle, celle-ci est neutralisée par l'introduction d'indices sectoriels.

Sur l'année, le marché américain a atteint un nouveau record en fin d'année. Dans ce contexte extrêmement porteur, la performance de la classe R s'affiche à 18,37% et la classe I à 19,30%, contre le S&P500 à 26,90%, soit un exercice en retrait.

### **BO Fund IV - Bordier USD Short-Term Bond Fund**

### **BO Fund IV - Bordier Euro Short-Term Bond Fund**

La pandémie de coronavirus a marqué la conjoncture économique internationale en 2021. De nouvelles vagues de contaminations entravent l'activité économique et ralentissent la reprise économique mondiale. Des difficultés de livraison, l'augmentation des prix de l'énergie et des effets de base ont entraîné une forte hausse de l'inflation aux États-Unis et dans la zone euro. La croissance et l'inflation se sont récemment révélées supérieures aux prévisions du marché, notamment aux États-Unis. En raison de la forte inflation, la banque centrale américaine a accéléré son calendrier en anticipant le début de la normalisation de sa politique monétaire. Les achats nets d'obligations devraient désormais prendre fin dès le printemps prochain, ouvrant ainsi la voie à une hausse des taux d'intérêt.

La plupart des segments des obligations d'entreprise de haute qualité ont enregistré un rendement négatif en 2021, à cause de la forte hausse des rendements des emprunts d'État. Les spreads de crédit sont plus ou moins restés inchangés par rapport au début de l'année.

Le Bordier EUR Short Term Bond Fund enregistre une performance de -0.99% brute -2,15% nette), l'indice de référence -1,10% (sur la période du 31.12.2020 au 31.10.2021).

Le fonds a surperformé le benchmark de 11 points de base (brut – net: -80 bps). Le positionnement pour un aplatissement de la courbe des taux d'intérêt a été négatif. La sous-pondération d'emprunts de l'Italie a également été négative. La surpondération des emprunts financiers et industriels par contre a eu des répercussions positives. Du fait de la limite supérieure fixée à 10% pour les emprunts ayant un rating BBB,



# BO Fund IV

## Rapport du Gestionnaire

---

le fonds était structurellement nettement sous-pondéré par rapport à l'indice de référence, ce qui était négatif.

Bordier USD Short Term Bond Fund affiche un rendement de -0,79% brut -2,44% nette), l'indice de référence -0.85% (sur la période du 31.12.2020 au 31.10.2021).

Le fonds a surperformé le benchmark de 6 points de base (brut – net: -121 bps). La part émanant de la gestion de la duration et des taux d'intérêt a été négative, en raison notamment de la forte hausse des taux d'intérêt aux Etats Unis notamment en mois de février. La surpondération des emprunts financiers et industriels par contre a eu des répercussions positives.

### Perspectives

Les perspectives de normalisation de la politique des banques centrales des marchés développés (MD) ont récemment encore gagné en substance, sous l'égide de la Réserve fédérale américaine (Fed). Les marchés anticipent désormais que cette dernière commencera à relever ses taux en mars et procèdera à des hausses de près de 100 pb sur les 12 prochains mois attendues que nous partageons. Avec la réduction escomptée des achats d'actifs, la Fed maintenant présenté une stratégie claire de retrait progressif des mesures de relance et de lutte contre l'inflation, ce qui a stabilisé les taux d'inflation à long terme.

Nous pensons toujours que l'inflation retombera à partir des niveaux élevés actuels cette année, mais les rendements américains devraient poursuivre leur ascension en ligne avec les taux à terme. La demande privée et institutionnelle de bons du Trésor US devant rester soutenue, toute montée en flèche des rendements américains semble improbable après le récent ajustement à la hausse. Nous maintenons l'exposition aux emprunts d'Etat à un niveau inférieur aux allocations de référence et continuons à privilégier une duration courte au Royaume-Uni, dans la zone euro et en Suisse.

Nous conservons des perspectives neutres sur les segments investment grade et haut rendement mondiaux, les niveaux des spreads n'offrant toujours pas de protection suffisante contre la volatilité des taux des emprunts d'Etat de référence. Nous préférons limiter l'exposition à la duration et maintenons notre préférence pour une duration courte. Sur les MD, nous continuons d'accroître l'exposition à d'autres produits plus rémunérateurs via des prêts senior, qui affichent une valeur relative avantageuse et devraient bénéficier de l'augmentation des rendements des emprunts d'Etat core étant donné leur taux variable. Nous avons désormais une opinion positive sur les obligations d'entreprises des ME au vu de leur duration comparativement réduite et de leurs spreads plus attrayants que ceux des crédits des MD comparables. Cette combinaison de caractéristiques offre aussi une protection intéressante contre la hausse des rendements américains. En outre, nous attendons une amélioration des fondamentaux de cette classe d'actifs en termes d'endettement et de perspectives de taux de défaillance.

### BO Fund IV - Bordier Core Holdings Europe Fund

Pendant la période sous revue, du 1er janvier au 31 décembre 2021, le Bordier Core Holdings Equity Europe Fund a réalisé une performance de +28.57%, soit une surperformance de 6.33% par rapport à son indice de référence, le STOXX Europe 600 EUR Price Index (+22.24%). La surperformance provient essentiellement d'un positionnement marqué sur des titres de sociétés robustes et peu endettées, dont le caractère globalement défensif a bénéficié à la performance du fonds, en particulier au cours des 2ème et 4ème trimestres.

# BO Fund IV

## Rapport du Gestionnaire

---

L'année boursière 2021 est restée marquée par l'impact de la crise sanitaire liée au Covid-19 sur l'économie. La fermeture des frontières et le rythme ralenti de certaines usines depuis le début de la pandémie ont eu des effets décalés sur l'activité économique. Nous avons observé un retour de l'inflation du prix des matières premières, ce qui a affecté les secteurs particulièrement sensibles au coût des intrants. Par ailleurs des ruptures des chaînes d'approvisionnement ont été constatées dans les semi-conducteurs. Face à ces pressions inflationnistes, les craintes de remontées des taux d'intérêts se sont faites insistantes mais irrégulières. En effet, les banquiers centraux ont dans un premier temps rassuré les marchés en tablant sur le caractère temporaire de cette inflation, avant de finalement se rendre à l'évidence en novembre que les pressions notamment sur les salaires rendaient ce mouvement plus structurel et durable qu'anticipé. Ces attermoissements ont produit de la volatilité sur les marchés, marquée par des retournements de style entre value et growth tout au long de l'année.

Dans ce contexte, le fonds a réussi à tirer son épingle du jeu. En termes d'allocation sectorielle, la performance a profité de notre absence de secteurs sous-performants comme les services publics, les télécoms, les transports & loisirs et l'immobilier. Nous avons également bénéficié d'une surpondération de secteurs comme les médias et la construction.

Nous avons par contre souffert d'une sous-pondération ou de notre absence de secteurs qui ont bien performé l'an dernier comme les banques, l'énergie, la technologie et les matières premières.

En matière de sélection, les bonnes performances d'Hermès, Straumann, Sika, Sonova et Diageo (entre autres) nous ont été très favorables. A l'inverse, les principaux détracteurs de performance ont été Vestas, Deutsche Börse, Unilever, Novartis et Schindler.

Sinon, nos principales expositions monétaires (surpondérés sur les titres en CHF et sous-pondérés sur les titres en GBP) ont été couvertes ou du moins en partie.

Pour 2022, nous nous attendons à des marchés à nouveau volatiles sur fond d'incertitudes liées au développement de l'inflation et des taux d'intérêts.

### **BO Fund IV - Bordier Satellite Equity Europe Fund**

Pendant la période sous revue, du 1er janvier au 31 décembre 2021, le Bordier Satellite Equity Europe Fund a réalisé une performance de +22.76%, soit une surperformance de 0.52% par rapport à son indice de référence, le STOXX Europe 600 EUR Price Index (+22.24%). La surperformance a essentiellement été réalisée au cours des 1er et 3ème trimestres.

L'année boursière 2021 est restée marquée par l'impact de la crise sanitaire liée au Covid-19 sur l'économie. La fermeture des frontières et le rythme ralenti de certaines usines depuis le début de la pandémie ont eu des effets décalés sur l'activité économique. Nous avons observé un retour de l'inflation du prix des matières premières, ce qui a affecté les secteurs particulièrement sensibles au coût des intrants. Par ailleurs des ruptures des chaînes d'approvisionnement ont été constatées dans les semi-conducteurs. Face à ces pressions inflationnistes, les craintes de remontées des taux d'intérêts se sont faites insistantes mais irrégulières. En effet, les banquiers centraux ont dans un premier temps rassuré les marchés en tablant sur le caractère temporaire de cette inflation, avant de finalement se rendre à l'évidence en novembre que les pressions notamment sur les salaires rendaient ce mouvement plus structurel et durable qu'anticipé. Ces attermoissements ont produit de la volatilité sur les marchés, marquée par des retournements de style entre value et growth tout au long de l'année.

# BO Fund IV

## Rapport du Gestionnaire

---

Dans ce contexte, le caractère plutôt cyclique du fonds a un peu pénalisé la performance en fin d'année, sur fond de craintes de remontée des taux d'intérêts.

En termes d'allocation sectorielle, la performance a profité de l'absence de consommation discrétionnaire, d'immobilier et d'alimentation ainsi que d'une surpondération des secteurs de la technologie et des banques.

Nous avons par contre souffert de notre surpondération de secteurs sous-performants comme les transports & loisirs, les services publics, les télécommunications et l'assurance ainsi que de notre sous-pondération des médias.

En matière de sélection, les très bonnes performances d'ASML, ING, STMicroelectronics, Schneider, Linde, Anglo American, AXA et UBS (entre autres) nous ont été très favorable. A l'inverse les principaux détracteurs de performance ont été Zalando, Alstom, Edenred, Atos, Accor, Enel et Holcim.

A noter également que notre nette sous-pondération des titres en GBP a été couverte. Quant à notre surpondération des titres en CHF elle est assumée et s'est avérée payante sur l'année.

Pour 2022, nous nous attendons à des marchés à nouveau volatiles sur fond d'incertitudes liées au développement de l'inflation et des taux d'intérêts.

### **Déclaration obligatoire conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088**

Les investissements sous-jacents à ces compartiments ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Luxembourg, le 28 janvier 2022.

# BO Fund IV

## Etat du patrimoine au 31 décembre 2021

<b>BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	56.135.335,83
Avoirs en banque		1.961.143,06
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		31.511,04
Gains non réalisés sur changes à terme	10	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Collatéral sur changes à terme		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>58.127.989,93</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	262.779,35
Intérêts débiteurs à payer		0,00
Montants à payer sur rachats		17.972,25
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>280.751,60</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>57.847.238,33</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- USD		<b>240.241,247</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- USD		<b>240,79</b>

# BO Fund IV

## Etat du patrimoine au 31 décembre 2021

<b>BORDIER US SELECT EQUITY FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	71.805.361,44
Avoirs en banque		1.771.917,28
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		34.835,50
Montants à recevoir sur souscriptions		78.928,06
Gains non réalisés sur changes à terme	10	0,00
Frais d'établissement	1d	1.054,13
Collatéral sur changes à terme		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>73.692.096,41</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	307.691,03
Intérêts débiteurs à payer		0,00
Montants à payer sur rachats		19.304,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>326.995,03</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>73.365.101,38</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- I-USD		<b>5.636,304</b>
- USD		<b>324.773,013</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- I-USD		<b>1.944,67</b>
- USD		<b>192,15</b>

# BO Fund IV

## Etat du patrimoine au 31 décembre 2021

<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	14.388.740,56
Avoirs en banque		100.959,74
Intérêts à recevoir sur obligations		75.640,28
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Gains non réalisés sur changes à terme	10	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Collatéral sur changes à terme		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>14.565.340,58</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	57.061,93
Intérêts débiteurs à payer		12,17
Montants à payer sur rachats		38.855,20
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>95.929,30</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>14.469.411,28</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- USD		<b>126.633,032</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- USD		<b>114,26</b>

# BO Fund IV

## Etat du patrimoine au 31 décembre 2021

BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	29.001.950,46
Avoirs en banque		324.564,14
Intérêts à recevoir sur obligations		83.790,99
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00
Gains non réalisés sur changes à terme	10	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Collatéral sur changes à terme		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>29.410.305,59</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	79.118,02
Intérêts débiteurs à payer		194,72
Montants à payer sur rachats		21.448,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>100.760,74</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>29.309.544,85</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice) - EUR		<b>273.422,499</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice) - EUR		<b>107,20</b>

# BO Fund IV

## Etat du patrimoine au 31 décembre 2021

<b>BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	81.611.435,25
Avoirs en banque		1.911.064,26
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		273.902,80
Gains non réalisés sur changes à terme	10	0,00
Frais d'établissement	1d	0,00
Collatéral sur changes à terme		540.000,00
<b>Total Actif</b>		<b>84.336.402,31</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	350.312,24
Intérêts débiteurs à payer		1.114,36
Montants à payer sur rachats		462.590,40
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	127.376,79
<b>Total Exigible</b>		<b>941.393,79</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>83.395.008,52</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- EUR		<b>470.348,738</b>
- I-EUR		<b>24.160,000</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- EUR		<b>169,34</b>
- I-EUR		<b>155,05</b>



# BO Fund IV

## Etat du patrimoine au 31 décembre 2021

<b>BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Actif</b>		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	24.280.677,17
Avoirs en banque		788.387,43
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00
Montants à recevoir sur souscriptions		11.962,00
Gains non réalisés sur changes à terme	10	110,31
Frais d'établissement	1d	0,00
Collatéral sur changes à terme		0,00
<b>Total Actif</b>		<b>25.081.136,91</b>
<b>Exigible</b>		
Taxes et frais à payer	3	112.952,74
Intérêts débiteurs à payer		407,97
Montants à payer sur rachats		0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	10	0,00
<b>Total Exigible</b>		<b>113.360,71</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>24.967.776,20</b>
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)		
- EUR		<b>198.198,809</b>
- I-EUR		<b>10.000,000</b>
Valeur Nette d'inventaire par action (à la fin de l'exercice)		
- EUR		<b>119,73</b>
- I-EUR		<b>123,79</b>

# BO Fund IV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
<b>Revenus</b>		
Dividendes sur actions	1f	137.594,73
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		0,70
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>137.595,43</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	956.767,92
Commission de banque dépositaire	5	31.612,31
Taxe d'abonnement	7	10.982,46
Frais d'administration	6	60.309,10
Frais et commissions divers		32.937,13
Frais de transactions	9	75.128,07
Intérêts débiteurs		47,77
Redevance aux autorités étrangères		8.880,39
<b>Total Charges</b>		<b>1.176.665,15</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-1.039.069,72</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	4.321.118,37
- sur devises	1b	1.580,68
- sur changes à terme		0,00
- sur futures		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>3.283.629,33</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1e	-3.849.782,58
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>-566.153,25</b>
- Souscriptions		8.816.851,37
- Rachats		-7.619.756,94
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>630.941,18</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		<b>57.216.297,15</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>57.847.238,33</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>BORDIER US SELECT EQUITY FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
<b>Revenus</b>		
Dividendes sur actions	1f	645.845,85
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		0,33
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>645.846,18</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	1.021.349,43
Commission de banque dépositaire	5	36.504,23
Taxe d'abonnement	7	31.217,51
Frais d'administration	6	54.531,99
Frais et commissions divers		34.615,99
Frais de transactions	9	278.901,07
Intérêts débiteurs		6,58
Redevance aux autorités étrangères		9.751,74
<b>Total Charges</b>		<b>1.466.878,54</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-821.032,36</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	10.145.787,76
- sur devises	1b	1.046,57
- sur changes à terme		0,00
- sur futures		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>9.325.801,97</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1e	2.509.846,17
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>11.835.648,14</b>
- Souscriptions		5.784.190,59
- Rachats		-11.307.875,02
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>6.311.963,71</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		<b>67.053.137,67</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>73.365.101,38</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN USD)
<b>Revenus</b>		
Dividendes sur actions	1f	0,00
Intérêts sur obligations	1f	236.145,42
Intérêts créditeurs		26,64
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>236.172,06</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	161.989,03
Commission de banque dépositaire	5	11.684,47
Taxe d'abonnement	7	7.458,07
Frais d'administration	6	41.705,49
Frais et commissions divers		9.017,96
Frais de transactions	9	17.458,94
Intérêts débiteurs		183,76
Redevance aux autorités étrangères		2.125,51
<b>Total Charges</b>		<b>251.623,23</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-15.451,17</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	60.921,72
- sur devises	1b	-25,11
- sur changes à terme		0,00
- sur futures		-9.843,79
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>35.601,65</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1e	-405.050,47
- sur changes à terme		0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>-369.448,82</b>
- Souscriptions		630.468,77
- Rachats		-1.062.356,97
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-801.337,02</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		<b>15.270.748,30</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>14.469.411,28</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes sur actions	1f	0,00
Intérêts sur obligations	1f	192.892,00
Intérêts créditeurs		2,40
Récupérations de taxes		0,00
<b>Total Revenus</b>		<b>192.894,40</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	304.784,34
Commission de banque dépositaire	5	16.126,69
Taxe d'abonnement	7	15.449,25
Frais d'administration	6	40.780,75
Frais et commissions divers		21.871,85
Frais de transactions	9	18.948,24
Intérêts débiteurs		836,69
Redevance aux autorités étrangères		4.470,71
<b>Total Charges</b>		<b>423.268,52</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-230.374,12</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	-116.290,61
- sur devises	1b	11,00
- sur changes à terme		0,00
- sur futures		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>-346.653,73</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1e	-333.584,28
- sur changes à terme	1f	0,00
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>-680.238,01</b>
- Souscriptions		688.688,14
- Rachats		-4.220.587,89
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>-4.212.137,76</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		<b>33.521.682,61</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>29.309.544,85</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes sur actions	1f	1.023.752,90
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		19,08
Récupérations de taxes		2.597,00
<b>Total Revenus</b>		<b>1.026.368,98</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	1.113.286,04
Commission de banque dépositaire	5	37.357,69
Taxe d'abonnement	7	36.303,74
Frais d'administration	6	63.110,50
Frais et commissions divers		35.082,49
Frais de transactions	9	139.475,57
Intérêts débiteurs		4.477,14
Redevance aux autorités étrangères		9.827,15
<b>Total Charges</b>		<b>1.438.920,32</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>-412.551,34</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	3.624.161,54
- sur devises	1b	25.479,83
- sur changes à terme		-327.041,29
- sur futures		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>2.910.048,74</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1e	15.477.507,49
- sur changes à terme		-151.619,52
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>18.235.936,71</b>
- Souscriptions		14.304.850,04
- Rachats		-12.876.710,78
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>19.664.075,97</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		<b>63.730.932,55</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>83.395.008,52</b>

# BO Fund IV

## Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 janvier 2021 au 31 décembre 2021

<b>BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND</b>		
	NOTES	VALEUR (EN EUR)
<b>Revenus</b>		
Dividendes sur actions	1f	608.966,57
Intérêts sur obligations	1f	0,00
Intérêts créditeurs		13,11
Récupérations de taxes		32,34
<b>Total Revenus</b>		<b>609.012,02</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	349.342,27
Commission de banque dépositaire	5	11.753,74
Taxe d'abonnement	7	11.289,62
Frais d'administration	6	42.701,87
Frais et commissions divers		10.523,06
Frais de transactions	9	75.916,52
Intérêts débiteurs		2.052,46
Redevance aux autorités étrangères		3.097,96
<b>Total Charges</b>		<b>506.677,50</b>
<b>Revenus / Pertes Net(te)s</b>		<b>102.334,52</b>
<b>Plus ou moins-value nette réalisée</b>		
- sur investissements	1b	539.914,71
- sur devises	1b	689,55
- sur changes à terme		195.917,40
- sur futures		0,00
<b>Bénéfice / (Perte) Net(te) réalisé(e)</b>		<b>838.856,18</b>
<b>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée</b>		
- sur investissements	1e	3.625.390,05
- sur changes à terme		-1.630,11
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>4.462.616,12</b>
- Souscriptions		6.546.531,22
- Rachats		-3.178.415,66
<b>Variations de l'actif net</b>		<b>7.830.731,68</b>
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		<b>17.137.044,52</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>		<b>24.967.776,20</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND</b>					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissements</b>					
BNP PARIBAS S.A. RUSSIA EQUIT. -IC-	6.027	EUR	1.243.469,55	1.415.342,32	2,45%
ISHARES MSCI BRAZIL UCITS ETF -DIS-	75.000	EUR	1.724.640,00	1.679.871,84	2,90%
ISHARES MSCI TAIWAN	42.000	EUR	2.049.256,39	3.713.526,60	6,42%
MULTI UNITS LYXOR MSCI TAIWAN UCITS ETF	43.222	EUR	656.370,87	1.370.949,21	2,37%
XTRACKERS MSCI TAIWAN UCITS 1C -CAP-	66.920	EUR	2.099.991,34	4.067.621,11	7,03%
<b>Total EURO</b>			<b>7.773.728,15</b>	<b>12.247.311,08</b>	<b>21,17%</b>
AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIE -IU- -CAP-	186	USD	822.856,70	834.695,46	1,44%
ASHOKA INDIA OPPORTUNITIES FUND -D- USD	11.250	USD	1.947.730,90	2.492.662,50	4,31%
EAST CAP CHINA A-S -C- USD -CAP-	18.370	USD	2.325.756,54	3.121.705,95	5,40%
FIDELITY CHINA CONSUMER Y USD -CAP-	120.030	USD	2.524.021,80	2.681.470,20	4,64%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUIT. -I- USD -CAP-	62.530	USD	1.444.367,32	2.403.653,20	4,16%
ISHARES MSCI CHINA -A- -CAP- UCITS ETF	437.402	USD	2.673.476,54	2.839.832,49	4,91%
ISHARES MSCI KOREA -DIS-	29.801	USD	1.214.778,18	1.676.008,24	2,90%
JP MORGAN BRAZIL EQUIT. -C- USD -CAP-	168.178	USD	2.327.777,00	1.890.321,32	3,27%
JP MORGAN CHINA A-SHARE OPPORTUNITIES USD -CAP-	72.500	USD	2.734.955,00	2.983.375,00	5,16%
JP MORGAN FUNDS KOREA EQUITY -C- USD -CAP-	21.659	USD	2.397.553,42	4.135.074,42	7,15%
MAGNA NEW FRONTIERS -G- USD	119.300	USD	1.730.789,65	2.884.196,80	4,99%
PICTET RUSSIAN EQUIT. -I- USD -CAP-	12.304	USD	975.816,72	1.380.508,80	2,39%
QUAERO CAPITAL FUNDS CHINA -C- -CAP-	27.300	USD	3.387.760,00	2.521.428,00	4,36%
SCHRODER INTERNATIONAL SEL CHINA OPP -C- -CAP-	4.993	USD	2.237.707,86	2.664.691,20	4,61%
STONEHORN ASIA EQUIT. FUND -I- USD	15.500	USD	1.329.822,50	2.006.211,50	3,47%
TT-ASIA PACIFIC EQUIT. -G- -CAP-	162.203	USD	1.525.864,20	2.059.973,27	3,56%
UBS L EQUIT. CHINA OPP -I- A1 -CAP-	10.820	USD	2.490.285,52	2.509.049,80	4,34%
VITRUVIUS GREATER CHINA EQUIT. BI -CAP-	7.270	USD	2.022.284,73	2.803.166,60	4,85%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>36.113.604,58</b>	<b>43.888.024,75</b>	<b>75,87%</b>
<b>Total Fonds d'investissements</b>			<b>43.887.332,73</b>	<b>56.135.335,83</b>	<b>97,04%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>43.887.332,73</b>	<b>56.135.335,83</b>	<b>97,04%</b>



# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

BORDIER US SELECT EQUITY FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
LINDE PLC	5.000	EUR	1.292.224,05	1.739.916,00	2,37%
<b>Total EURO</b>			<b>1.292.224,05</b>	<b>1.739.916,00</b>	<b>2,37%</b>
3M CO	4.500	USD	869.516,99	799.335,00	1,09%
ADOBE SYSTEMS INC	1.500	USD	917.259,00	850.590,00	1,16%
ALPHABET INC. -C-	900	USD	544.148,98	2.604.231,00	3,55%
AMAZON.COM INC.	650	USD	1.513.932,34	2.167.321,00	2,95%
APPLE INC.	25.000	USD	1.563.058,15	4.439.250,00	6,05%
BANK OF AMERICA CORP.	20.000	USD	891.000,00	889.800,00	1,21%
BECTON DICKINSON	3.000	USD	736.366,42	754.440,00	1,03%
BERKSHIRE HATHAWAY INC. -B-	5.000	USD	715.039,97	1.495.000,00	2,04%
CISCO SYSTEMS	13.000	USD	737.779,90	823.810,00	1,12%
CITIGROUP INC.	17.500	USD	940.147,58	1.056.825,00	1,44%
EATON CORP. PUBLIC LTD CO	12.000	USD	923.598,36	2.073.840,00	2,83%
ELI LILLY & CO	6.000	USD	951.633,62	1.657.320,00	2,26%
HOME DEPOT	2.500	USD	1.042.500,00	1.037.525,00	1,41%
INTEL CORP.	20.000	USD	987.452,02	1.030.000,00	1,40%
JOHNSON & JOHNSON CORP.	5.750	USD	935.360,91	983.652,50	1,34%
JP MORGAN CHASE & CO	8.000	USD	977.222,85	1.266.800,00	1,73%
LOWE'S COMPANIES INC.	7.500	USD	530.510,01	1.938.600,00	2,64%
MASTERCARD INC. -A-	5.000	USD	426.350,79	1.796.600,00	2,45%
MC DONALD'S CORP.	5.000	USD	1.019.383,30	1.340.350,00	1,83%
MEDTRONIC PLC	10.000	USD	1.072.861,11	1.034.500,00	1,41%
MERCK & CO. INC	15.000	USD	1.016.021,28	1.149.600,00	1,57%
META PLATFORMS INC.	5.000	USD	920.301,01	1.681.750,00	2,29%
MICROSOFT CORP.	12.500	USD	1.819.945,37	4.204.000,00	5,73%
NVIDIA CORP	2.500	USD	806.661,78	735.275,00	1,00%
PEPSICO INC.	7.500	USD	898.556,17	1.302.825,00	1,78%
PROCTER & GAMBLE	10.000	USD	1.021.586,14	1.635.800,00	2,23%
ROPER TECHNOLOGIES INC.	1.500	USD	613.847,34	737.790,00	1,01%
SALESFORCE.COM INC.	7.000	USD	1.080.139,11	1.778.910,00	2,42%
TESLA INC.	750	USD	825.688,08	792.585,00	1,08%
THE HARTFORD FINANCE SERVICES GROUP INC.	10.000	USD	466.694,00	690.400,00	0,94%
THE KRAFT HEINZ CO	25.000	USD	770.203,47	897.500,00	1,22%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	1.500	USD	919.755,00	1.000.860,00	1,36%
UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.750	USD	802.195,64	878.745,00	1,20%
VISA INC. -A-	6.000	USD	400.363,56	1.300.260,00	1,77%
WAL-MART INC.	7.500	USD	1.085.100,00	1.085.175,00	1,48%
WALT DISNEY CO	10.000	USD	1.014.015,99	1.548.900,00	2,11%
WELLS FARGO & CO	15.000	USD	743.250,00	719.700,00	0,98%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>33.499.446,24</b>	<b>52.179.864,50</b>	<b>71,12%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>34.791.670,29</b>	<b>53.919.780,50</b>	<b>73,50%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>34.791.670,29</b>	<b>53.919.780,50</b>	<b>73,50%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

BORDIER US SELECT EQUITY FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissements</b>					
ISHARES S&P500 COMMUNICATIONS SECT UCITS ETF	125.000	USD	1.066.487,50	1.087.437,50	1,48%
ISHARES S&P 500 FINANCIALS SECTOR	150.000	USD	1.615.768,90	1.627.125,00	2,22%
ISHARES S&P 500 HEALTHCARE SECT USD UCITS ETF	300.000	USD	2.835.650,50	3.222.750,00	4,39%
ISHARES S&P500 INFORMATION TECHNO -CAP- UCITS ETF	175.000	USD	3.499.658,30	3.834.250,00	5,23%
ISHARES S&P 500 UTILITIES SEC -CAP-	200.000	USD	1.482.474,80	1.583.500,00	2,16%
ISHARES SP500 CONS STAP SECT USD	100.000	USD	749.452,40	787.000,00	1,07%
ISHARES SP500 CONSUMER DISCRET SECT	100.000	USD	1.069.848,30	1.343.500,00	1,83%
ISHARES SP 500 ENERGY SECTOR UCITS	425.000	USD	1.830.807,10	2.156.875,00	2,94%
ISHARES SP500 INDLS CLASSE -CAP-	175.000	USD	1.464.382,50	1.475.031,25	2,01%
ISHARES V PLC SP 500 MATERIALS -CAP-	82.250	USD	736.053,36	768.112,19	1,05%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>16.350.583,66</b>	<b>17.885.580,94</b>	<b>24,38%</b>
<b>Total Fonds d'investissements</b>			<b>16.350.583,66</b>	<b>17.885.580,94</b>	<b>24,38%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>51.142.253,95</b>	<b>71.805.361,44</b>	<b>97,87%</b>

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
AFRICAN EXPORT-IMP 2,634 21-170526	235.000	USD	236.175,00	236.473,45	1,63%
ALLERGAN FUNDING 3,80 15-150325	687.000	USD	722.724,00	724.613,25	5,01%
AMAZON.COM INC. 0,80 20-030625	150.000	USD	151.392,00	148.173,75	1,02%
BANK OF AMERICA FRN 19-221025	250.000	USD	251.532,50	256.733,75	1,77%
BANK OF NOVA SCOTIA 1,30 20-110625	250.000	USD	253.547,50	248.923,75	1,72%
BIRD S.4367 0,00 15-120523	550.000	USD	540.375,00	546.645,00	3,78%
BRISTOL-MYERS SQUIBB 0,75 20-131125	200.000	USD	200.244,00	195.493,00	1,35%
CATERPILLAR FINL SER 0,80 20-131125	200.000	USD	200.840,00	196.075,00	1,36%
CITIGROUP INC. 2,70 17-271022	270.000	USD	268.255,80	274.287,60	1,90%
CORPORACION ANDINA 1,625 20-230925	100.000	USD	100.850,00	99.917,50	0,69%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,00 96-061126	200.000	USD	152.050,00	187.356,00	1,29%
GILEAD SCIENCES 0,75 20-290923	76.000	USD	76.253,08	75.660,28	0,52%
GOLDMAN SACHS FRN 18-310524	276.000	USD	293.802,00	292.435,80	2,02%
HSBC BANK FRN 18-280924	186.000	USD	182.094,00	181.693,17	1,26%
HSBC HLDG FRN 20-240527	200.000	USD	202.640,00	195.660,00	1,35%
JP MORGAN CHASE FRN 21-160225	150.000	USD	149.097,00	147.974,25	1,02%
MERCK & CO INC. 0,75 20-240226	250.000	USD	251.182,50	244.652,50	1,69%
MIZUHO FINANCIAL FRN 20-080924	200.000	USD	201.374,00	199.174,00	1,38%
NESTLE HLDG 3,125 18-220323	250.000	USD	248.832,50	257.307,50	1,78%
RBC 0,425 21-190124	150.000	USD	149.907,00	148.308,75	1,02%
SCOTIABANK PERU FRN 12-131227	500.000	USD	513.000,00	511.525,00	3,54%
SUMITOMO MITSUI FINANCE 1,474 20-080725	250.000	USD	252.734,00	248.823,75	1,72%
THE TORONTO-DOMINION 0,75 20-110925	100.000	USD	99.955,00	97.518,50	0,67%
TOYOTA MOTOR CREDIT 2,70 18-110123	300.000	USD	294.750,00	306.621,00	2,12%
US TREASURY 0,375 20-300927	650.000	USD	645.658,20	615.595,71	4,25%
US TREASURY 1,50 16-150826	900.000	USD	890.824,21	910.687,50	6,29%
US TREASURY 1,625 16-150526	1.000.000	USD	1.001.835,94	1.017.265,62	7,03%
US TREASURY 1,75 15-300922	300.000	USD	295.980,46	303.251,95	2,10%
US TREASURY 1,75 16-310123	1.000.000	USD	983.125,00	1.014.121,10	7,01%
US TREASURY 2,25 17-310124	1.000.000	USD	1.007.500,00	1.030.820,32	7,12%
US TREASURY 2,375 14-150824	1.700.000	USD	1.667.460,94	1.765.609,39	12,20%
US TREASURY -INFLATION LINKED- 0,125 17-150422	600.000	USD	598.031,76	692.252,54	4,78%
US TREASURY NOTES 0,125 21-150224	300.000	USD	298.371,09	296.144,53	2,05%
US TREASURY NOTES 2,00 17-310524	200.000	USD	213.679,08	205.570,00	1,42%
WELLS FARGO & CO FRN 19-301025	220.000	USD	219.920,80	225.536,30	1,56%
<b>Total DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>			<b>13,815,994.36</b>	<b>14,098,901.51</b>	<b>97.44%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>13,815,994.36</b>	<b>14,098,901.51</b>	<b>97.44%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>13,815,994.36</b>	<b>14,098,901.51</b>	<b>97.44%</b>

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>					
<b>Dénomination</b>	<b>Nominal / Quantité</b>	<b>Devise</b>	<b>Valeur d'acquisition (en USD)</b>	<b>Valeur d'évaluation (en USD)</b>	<b>% de l'actif net</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
RAKFUNDING FRN 18-140623	290.000	USD	291.771,35	289.839,05	2,00%
<b>Total autres valeurs mobilières</b>			<b>291.771,35</b>	<b>289.839,05</b>	<b>2,00%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>14.107.765,71</b>	<b>14.388.740,56</b>	<b>99,44%</b>

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
3M CO 0,375 16-150222	400.000	EUR	408.108,00	400.240,00	1,37%
AEGON BANK N.V. 0,625 19-210624	600.000	EUR	609.903,00	610.002,00	2,08%
ATHENE GLOBAL FUND 0,366 21-100926	300.000	EUR	300.210,00	297.754,50	1,02%
AUCKLAND COUNCIL 0,625 17-131124	400.000	EUR	413.240,00	409.188,00	1,40%
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 20-040625	300.000	EUR	308.340,00	305.847,00	1,04%
BANK OF CHINA 0,25 19-170422	300.000	EUR	301.470,00	300.331,50	1,02%
BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 19-300424	400.000	EUR	400.740,00	405.298,00	1,38%
BASF SE 0,101 20-050623	300.000	EUR	301.908,00	301.492,50	1,03%
BAYERISCHE LANDESBANK 0,45 18-021122	400.000	EUR	404.000,00	401.342,00	1,37%
BELGIUM OLO 2,25 13-220623	800.000	EUR	916.704,00	834.376,00	2,85%
BFCM 0,50 18-161122	400.000	EUR	402.080,00	403.350,00	1,38%
BMW FINANCE N.V. 0,375 18-100723	400.000	EUR	397.400,00	404.046,00	1,38%
BPCE S.A. 0,625 20-280425	300.000	EUR	309.042,00	304.945,50	1,04%
BTPS 0,50 20-010226	1.900.000	EUR	1.932.034,00	1.915.048,00	6,53%
COMCAST CORP. 0,00 21-140926	300.000	EUR	299.549,40	296.212,50	1,01%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0,50 17-110722	300.000	EUR	302.061,00	301.596,00	1,03%
CREDIT SUISSE 0,45 20-190525	250.000	EUR	253.695,00	252.252,50	0,86%
DAIMLER A.G. 0,00 19-080224	300.000	EUR	298.437,00	300.982,50	1,03%
DANSKE BANK 0,625 20-260525	300.000	EUR	308.376,00	304.326,00	1,04%
EEW ENERGY 0,361 21-300626	300.000	EUR	304.194,00	299.887,50	1,02%
ERSTE GROUP BANK 0,05 20-160925	200.000	EUR	200.816,00	199.115,00	0,68%
ERSTE GROUP BANK FRN 20-161128	200.000	EUR	198.366,00	195.363,00	0,67%
ESSILOR LUXOTTICA 0,375 20-050126	300.000	EUR	306.273,00	303.943,50	1,04%
EUROCLEAR BANK 0,125 20-070725	300.000	EUR	302.844,00	299.967,00	1,02%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,00 96-051126	1.000.000	EUR	934.490,00	1.003.840,00	3,42%
EXPORT-IMPORT BANK 0,30 19-060322	400.000	EUR	403.264,00	400.400,00	1,37%
EXPORT IMPORT BANK 0,375 19-260324	400.000	EUR	405.218,80	404.762,00	1,38%
FRANCE OAT 0,00 18-250324	700.000	EUR	698.061,00	709.124,50	2,42%
FRANCE OAT 0,50 14-250525	2.500.000	EUR	2.568.975,00	2.581.962,50	8,81%
GENERAL ELECTRIC CO 0,375 17-170522	300.000	EUR	300.000,00	300.634,50	1,03%
HSBC HLDG FRN 18-041224	400.000	EUR	406.332,00	411.696,00	1,40%
IRISH TREASURY 1,00 16-150526	1.200.000	EUR	1.258.402,29	1.271.730,00	4,34%
ITALY BTP 0,35 19-010225	1.050.000	EUR	1.037.158,50	1.058.121,75	3,61%
ITALY BTP 0,95 16-150323	100.000	EUR	101.267,00	101.632,50	0,35%
LANSFORSKRINGAR 0,125 20-190225	250.000	EUR	251.495,00	249.925,00	0,85%
MEDITRONIC GLOBAL 0,00 20-151025	300.000	EUR	300.429,00	299.071,50	1,02%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL 0,339 19-190724	300.000	EUR	302.649,00	302.820,00	1,03%
MIZUHO FINANCIAL 0,523 19-100624	300.000	EUR	303.522,00	304.110,00	1,04%
MUENCHENER HYPO 0,625 15-100222	200.000	EUR	201.600,00	200.212,00	0,68%
NATIONWIDE BUILDING 0,25 20-220725	350.000	EUR	350.070,00	351.487,50	1,20%
NAT WEST 0,125 21-180626	100.000	EUR	100.264,00	99.142,00	0,34%
NETHERLANDS GOVT 2,00 14-150724	2.200.000	EUR	2.512.510,00	2.347.642,00	8,01%
NEW YORK LIFE GLOBAL 0,25 20-230127	300.000	EUR	302.769,00	300.034,50	1,02%
NORDEA BANK 0,375 19-280526	300.000	EUR	301.650,00	304.200,00	1,04%
OMV A.G. 0,00 20-160623	350.000	EUR	351.081,50	351.370,25	1,20%
ROYAL BANK OF CANADA 0,125 19-230724	300.000	EUR	299.610,00	301.156,50	1,03%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND</b>					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
SANOFI S.A. 0,50 18-210323	400.000	EUR	407.200,00	403.352,00	1,38%
SANTANDER CONS 0,125 21-140426	200.000	EUR	200.662,00	198.040,00	0,68%
SANTANDER CONSUMER BANK 0,125 19-110924	400.000	EUR	397.228,00	400.524,00	1,37%
SAP SE 0,25 18-100322	400.000	EUR	402.564,00	400.272,00	1,37%
SCHLUMBERGER FINANCE 0,00 19-151024	400.000	EUR	398.188,00	400.512,00	1,37%
SODEXHO 0,50 20-170124	350.000	EUR	355.257,00	354.366,25	1,21%
SPAIN KINGDOM 0,00 20-310125	700.000	EUR	706.678,00	708.729,00	2,42%
SUMITOMO MITSUI 0,934 17-111024	400.000	EUR	397.300,00	410.214,00	1,40%
TORONTO-DOMINION BANK 0,625 18-200723	400.000	EUR	405.340,00	405.602,00	1,38%
TOYOTA MOTOR FINANCE B.V. 0,25 19-100122	398.000	EUR	400.346,61	398.057,71	1,36%
US BANCORP 0,85 17-070624	400.000	EUR	396.344,00	408.540,00	1,39%
WELLS FARGO & CO 0,50 19-260424	400.000	EUR	399.332,00	404.350,00	1,38%
WESTPAC BANKING 0,625 17-221124	400.000	EUR	392.192,00	407.410,00	1,39%
<b>Total EURO</b>			<b>29.129.240,10</b>	<b>29.001.950,46</b>	<b>98,95%</b>
<b>Total Obligations</b>			<b>29.129.240,10</b>	<b>29.001.950,46</b>	<b>98,95%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>29.129.240,10</b>	<b>29.001.950,46</b>	<b>98,95%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>29.129.240,10</b>	<b>29.001.950,46</b>	<b>98,95%</b>

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
GEBERIT A.G.	4.500	CHF	1.744.948,13	3.236.404,00	3,88%
NESTLE -REG-	40.000	CHF	3.245.106,55	4.919.751,00	5,90%
ROCHE HLDG A.G. -PARTICIPATION CERTIFICATE-	13.000	CHF	3.501.009,76	4.756.357,67	5,70%
SCHINDLER HLDG -PARTICIPATION CERTIFICATE-	11.700	CHF	2.119.459,62	2.772.137,24	3,32%
SGS S.A.	1.150	CHF	2.522.435,69	3.381.798,00	4,06%
SIKA AG-REG	13.800	CHF	1.859.431,75	5.063.706,99	6,07%
SONOVA HLDG A.G. -REG-	10.500	CHF	1.795.790,94	3.625.826,38	4,35%
STRAUMANN HLDG A.G.	2.000	CHF	1.449.814,10	3.738.840,90	4,48%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>18.237.996,54</b>	<b>31.494.822,18</b>	<b>37,77%</b>
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	79.000	DKK	1.666.488,78	2.124.341,19	2,55%
<b>Total COURONNE DANOISE</b>			<b>1.666.488,78</b>	<b>2.124.341,19</b>	<b>2,55%</b>
BUREAU VERITAS S.A.	108.000	EUR	2.277.230,60	3.151.440,00	3,78%
DEUTSCHE BOERSE A.G.	19.500	EUR	2.341.793,85	2.868.450,00	3,44%
HERMES INTERNATIONAL S.A.	3.000	EUR	1.663.706,35	4.608.000,00	5,53%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.	91.500	EUR	2.663.502,38	2.610.495,00	3,13%
L'OREAL	10.500	EUR	1.994.400,79	4.377.975,00	5,25%
SYMRISE A.G.	23.000	EUR	1.793.304,80	2.996.900,00	3,59%
<b>Total EURO</b>			<b>12.733.938,77</b>	<b>20.613.260,00</b>	<b>24,72%</b>
ASTRAZENECA PLC	35.500	GBP	2.301.708,49	3.669.235,35	4,40%
DIAGEO PLC	85.000	GBP	2.683.057,69	4.085.993,33	4,90%
EXPERIAN PLC	85.000	GBP	2.133.476,55	3.676.989,04	4,41%
RELX PLC	100.000	GBP	1.852.172,64	2.860.886,14	3,43%
UNILEVER PLC	49.500	GBP	2.218.624,51	2.326.134,47	2,79%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>11.189.039,88</b>	<b>16.619.238,33</b>	<b>19,93%</b>
MOWI ASA	108.000	NOK	2.361.957,68	2.247.632,91	2,70%
<b>Total COURONNE NORVÉGIENNE</b>			<b>2.361.957,68</b>	<b>2.247.632,91</b>	<b>2,70%</b>
ASSA ABLOY AB -B-	130.000	SEK	2.335.504,07	3.487.373,74	4,18%
EPIROC AKTIEBOLAG AK -A-	110.000	SEK	2.178.406,84	2.448.717,95	2,94%
SANDVIK-AB-	105.000	SEK	2.308.477,55	2.576.048,95	3,09%
<b>Total COURONNE SUÉDOISE</b>			<b>6.822.388,46</b>	<b>8.512.140,64</b>	<b>10,21%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>53.011.810,11</b>	<b>81.611.435,25</b>	<b>97,86%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>53.011.810,11</b>	<b>81.611.435,25</b>	<b>97,86%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>53.011.810,11</b>	<b>81.611.435,25</b>	<b>97,86%</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BO Fund IV

## Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND</b>					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions Cotées ou Négociées</b>					
LONZA GROUP A.G. -REG-	1.350	CHF	559.665,22	992.288,76	3,97%
SWISS RE A.G.	11.200	CHF	912.985,04	975.642,52	3,91%
UBS GROUP A.G.	66.000	CHF	768.994,02	1.045.910,34	4,19%
ZURICH INSURANCE GROUP A.G.	2.900	CHF	929.078,20	1.120.648,55	4,49%
<b>Total FRANC SUISSE</b>			<b>3.170.722,48</b>	<b>4.134.490,17</b>	<b>16,56%</b>
ACCOR	25.500	EUR	782.218,37	725.475,00	2,91%
ALSTOM	19.000	EUR	766.161,23	593.180,00	2,38%
ASML HOLDING NV	2.750	EUR	886.338,51	1.943.425,00	7,78%
AXA	43.500	EUR	922.335,27	1.139.047,50	4,56%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	16.000	EUR	822.486,41	989.920,00	3,96%
E.ON SE -A-	90.000	EUR	924.473,23	1.097.280,00	4,39%
EDENRED S.A.	19.500	EUR	844.294,79	791.115,00	3,17%
EURONEXT N.V.	10.100	EUR	710.817,43	921.625,00	3,69%
ING	105.000	EUR	933.967,04	1.285.410,00	5,15%
KONINKLIJKE KPN	205.000	EUR	524.111,07	559.650,00	2,24%
LINDE PLC	4.100	EUR	922.215,13	1.254.600,00	5,02%
ORANGE	62.500	EUR	749.380,71	588.312,50	2,36%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	8.500	EUR	1.067.057,35	1.465.910,00	5,87%
STELLANTIS N.V.	68.000	EUR	814.978,23	1.134.648,00	4,54%
STMICROELECTRONICS	26.000	EUR	701.983,23	1.137.760,00	4,56%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	33.000	EUR	891.237,45	1.064.580,00	4,26%
VOLKSWAGEN A.G.	5.600	EUR	845.002,89	993.888,00	3,98%
ZALANDO SE	10.400	EUR	830.670,57	739.856,00	2,96%
<b>Total EURO</b>			<b>14.939.728,91</b>	<b>18.425.682,00</b>	<b>73,80%</b>
ANGLO AMERICAN PLC	26.100	GBP	752.770,99	937.560,74	3,76%
MONDI PLC	36.000	GBP	666.946,93	782.944,26	3,14%
<b>Total LIVRE STERLING</b>			<b>1.419.717,92</b>	<b>1.720.505,00</b>	<b>6,89%</b>
<b>Total Actions Cotées ou Négociées</b>			<b>19.530.169,31</b>	<b>24.280.677,17</b>	<b>97,25%</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>19.530.169,31</b>	<b>24.280.677,17</b>	<b>97,25%</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>19.530.169,31</b>	<b>24.280.677,17</b>	<b>97,25%</b>



# BO Fund IV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
--	-------------------------

LUXEMBOURG	63,59 %
IRLANDE	33,45 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,04 %</b>

<b>BORDIER US SELECT EQUITY FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
--------------------------------------	-------------------------

ÉTATS-UNIS	66,88 %
IRLANDE	28,98 %
ROYAUME-UNI	2,01 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,87 %</b>

<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
---	-------------------------

ÉTATS-UNIS	76,15 %
LUXEMBOURG	5,01 %
PÉROU	3,54 %
CANADA	3,42 %
JAPON	3,10 %
ROYAUME-UNI	2,61 %
ILES CAYMAN	2,00 %
ÉGYPTE	1,63 %
ORGANISATION EUROPÉENNES	1,29 %
VENEZUELA	0,69 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>99,44 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse géographique qui a orienté la sélection d'actif.

# BO Fund IV

## Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
FRANCE	17,29 %
PAYS-BAS	14,19 %
ITALIE	10,49 %
ÉTATS-UNIS	8,21 %
ALLEMAGNE	7,52 %
IRLANDE	4,34 %
BELGIQUE	3,87 %
ROYAUME-UNI	3,80 %
CANADA	3,79 %
JAPON	3,47 %
ESPAGNE	3,46 %
ORGANISATION EUROPÉENNES	3,42 %
AUTRICHE	2,54 %
AUSTRALIE	2,42 %
NORVÈGE	2,04 %
NOUVELLE-ZÉLANDE	1,40 %
CORÉE DU SUD	1,38 %
CHINE	1,37 %
DANEMARK	1,04 %
FINLANDE	1,04 %
LUXEMBOURG	1,02 %
SUÈDE	0,85 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,95 %</b>

<b>BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
SUISSE	37,76 %
ROYAUME-UNI	15,52 %
FRANCE	14,55 %
SUÈDE	10,21 %
ALLEMAGNE	7,03 %
JERSEY	4,41 %
ESPAGNE	3,13 %
NORVÈGE	2,70 %
DANEMARK	2,55 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,86 %</b>

<b>BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
FRANCE	29,46 %
PAYS-BAS	27,97 %
SUISSE	16,56 %
ALLEMAGNE	11,34 %
ROYAUME-UNI	6,89 %
IRLANDE	5,03 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,25 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse géographique qui a orienté la sélection d'actif.

# BO Fund IV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	97,04 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,04 %</b>
<b>BORDIER US SELECT EQUITY FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	24,37 %
IT & INTERNET	14,56 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	11,16 %
BANQUES	7,81 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	7,61 %
TELECOMMUNICATIONS	6,05 %
DISTRIBUTION	5,54 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	3,83 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	3,77 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	3,00 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	2,23 %
LOISIRS & TOURISME	1,83 %
SERVICES DIVERS	1,77 %
SOINS & SERVICE DE SANTE	1,20 %
INFORMATIQUE - REPRODUCTION	1,12 %
VEHICULES ROUTIERS	1,08 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE	0,94 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,87 %</b>
<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
ETATS	54,27 %
BANQUES	24,38 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	9,91 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	8,05 %
ORGANISMES EUROPEENS	1,29 %
DISTRIBUTION	1,02 %
BIOTECHNOLOGIE	0,52 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>99,44 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

# BO Fund IV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
--	-------------------------

ETATS	39,32 %
BANQUES	30,30 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	10,65 %
PHARMACIE - COSMETIQUE	3,43 %
ORGANISMES EUROPEENS	3,42 %
PETROLE & DERIVES	2,57 %
VILLE	1,40 %
IT & INTERNET	1,37 %
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	1,37 %
PRODUITS CHIMIQUES	1,03 %
VEHICULES ROUTIERS	1,03 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	1,03 %
EQUIPEMENTS & SERVICES PROD. ENERGIE	1,02 %
DIFFUSION & EDITION	1,01 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>98,95 %</b>

<b>BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
--	-------------------------

PHARMACIE - COSMETIQUE	24,17 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	11,90 %
CONSTRUCTION MECANIQUE	10,44 %
PRODUITS CHIMIQUES	9,67 %
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	8,69 %
TEXTILE & HABILLEMENT	5,53 %
BOISSONS & TABACS	4,90 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,88 %
AERONAUTIQUE & DEFENSE	3,78 %
DIFFUSION & EDITION	3,43 %
DISTRIBUTION	3,13 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	3,09 %
AGRICULTURE & PECHE	2,70 %
SOURCES D'ENERGIE	2,55 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,86 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

# BO Fund IV

## Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
COMPAGNIES D'ASSURANCE	12,96 %
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	12,91 %
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	12,34 %
SOURCES D'ENERGIE	8,66 %
VEHICULES ROUTIERS	8,52 %
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	8,25 %
DIVERS	6,30 %
BANQUES	5,15 %
TELECOMMUNICATIONS	4,60 %
PRODUITS CHIMIQUES	3,97 %
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,96 %
METAUX NON-FERREUX	3,76 %
TEXTILE & HABILLEMENT	2,96 %
LOISIRS & TOURISME	2,91 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,25 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.*

# BO Fund IV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND</b>		<b>% DE L'ACTIF NET</b>
DOLLAR DES ETATS-UNIS		75,87 %
EURO		21,17 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>97,04 %</b>
<b>BORDIER US SELECT EQUITY FUND</b>		<b>% DE L'ACTIF NET</b>
DOLLAR DES ETATS-UNIS		95,50 %
EURO		2,37 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>97,87 %</b>
<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>		<b>% DE L'ACTIF NET</b>
DOLLAR DES ETATS-UNIS		99,44 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>99,44 %</b>
<b>BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND</b>		<b>% DE L'ACTIF NET</b>
EURO		98,95 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>98,95 %</b>
<b>BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND</b>		<b>% DE L'ACTIF NET</b>
FRANC SUISSE		37,75 %
EURO		24,72 %
LIVRE STERLING		19,93 %
COURONNE SUÉDOISE		10,21 %
COURONNE NORVÉGIENNE		2,70 %
COURONNE DANOISE		2,55 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>		<b>97,86 %</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse par devise qui a orienté la sélection d'actif.

# BO Fund IV

## Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2021

<b>BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND</b>	<b>% DE L'ACTIF NET</b>
EURO	73,80 %
FRANC SUISSE	16,56 %
LIVRE STERLING	6,89 %
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>97,25 %</b>

*Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse par devise qui a orienté la sélection d'actif.*

# BO Fund IV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

### BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- USD	236.122,492
Actions émises au cours de l'exercice	- USD	34.718,796
Actions remboursées au cours de l'exercice	- USD	30.600,041
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- USD	240.241,247

### BORDIER US SELECT EQUITY FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- I-USD - USD	6.554,304 347.247,619
Actions émises au cours de l'exercice	- I-USD - USD	94,000 30.316,708
Actions remboursées au cours de l'exercice	- I-USD - USD	1.012,000 52.791,314
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- I-USD - USD	5.636,304 324.773,013

### BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- USD	130.385,032
Actions émises au cours de l'exercice	- USD	5.429,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- USD	9.181,000
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- USD	126.633,032

### BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- EUR	305.979,743
Actions émises au cours de l'exercice	- EUR	6.339,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- EUR	38.896,244
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- EUR	273.422,499



# BO Fund IV

## Changements intervenus dans le nombre d'actions

### BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- EUR	475.538,645
	- I-EUR	9.160,000
Actions émises au cours de l'exercice	- EUR	76.215,970
	- I-EUR	20.000,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- EUR	81.405,877
	- I-EUR	5.000,000
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- EUR	470.348,738
	- I-EUR	24.160,000

### BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND

Actions en circulation au début de l'exercice	- EUR	165.445,809
	- I-EUR	10.000,000
Actions émises au cours de l'exercice	- EUR	61.033,000
	- I-EUR	0,000
Actions remboursées au cours de l'exercice	- EUR	28.280,000
	- I-EUR	0,000
Actions en circulation à la fin de l'exercice	- EUR	198.198,809
	- I-EUR	10.000,000

# BO Fund IV

## Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

COMPARTIMENT	DATE D'ÉVALUATION	ACTIF NET TOTAL	CLASSE D'ACTIONS	ACTIONS EN CIRCULATION	VALEUR DE L'ACTION	DEVISE
BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND (USD)	31.12.2019	42.672.347,29	- USD	213.428,130	199,94	USD
	31.12.2020	57.216.297,15	- USD	236.122,492	242,32	USD
	31.12.2021	57.847.238,33	- USD	240.241,247	240,79	USD
BORDIER US SELECT EQUITY FUND (USD)	31.12.2019	64.001.388,69	- I-USD - USD	6.943,000 350.366,059	1.519,76 152,55	USD USD
	31.12.2020	67.053.137,67	- I-USD - USD	6.554,304 347.247,619	1.629,99 162,33	USD USD
	31.12.2021	73.365.101,38	- I-USD - USD	5.636,304 324.773,013	1.944,67 192,15	USD USD
BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND (USD)	31.12.2019	27.053.849,79	- USD	239.139,257	113,13	USD
	31.12.2020	15.270.748,30	- USD	130.385,032	117,12	USD
	31.12.2021	14.469.411,28	- USD	126.633,032	114,26	USD
BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND (EUR)	31.12.2019	36.015.988,85	- EUR	327.130,419	110,10	EUR
	31.12.2020	33.521.682,61	- EUR	305.979,743	109,56	EUR
	31.12.2021	29.309.544,85	- EUR	273.422,499	107,20	EUR
BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND (EUR)	31.12.2019	65.140.162,32	- EUR - I-EUR	494.521,562 20.486,311	126,98 114,44	EUR EUR
	31.12.2020	63.730.932,55	- EUR - I-EUR	475.538,645 9.160,000	131,71 119,65	EUR EUR
	31.12.2021	83.395.008,52	- EUR - I-EUR	470.348,738 24.160,000	169,34 155,05	EUR EUR
BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND (EUR)	31.12.2019	17.894.125,09	- EUR - I-EUR	163.166,714 10.000,000	103,23 105,05	EUR EUR
	31.12.2020	17.137.044,52	- EUR - I-EUR	165.445,809 10.000,000	97,53 100,05	EUR EUR
	31.12.2021	24.967.776,20	- EUR - I-EUR	198.198,809 10.000,000	119,73 123,79	EUR EUR

# BO Fund IV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

---

### NOTE 1 - INFORMATION GÉNÉRALE

Les états financiers sont préparés en accord avec les principes comptables généralement admis et sont présentés conformément à la loi et à la réglementation en vigueur à Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

#### a) Evaluation du portefeuille-titres et des instruments dérivés

Les titres cotés à une bourse officielle ou négociés sur un autre marché réglementé sont évalués sur base du dernier cours disponible à la date de clôture. Les parts ou actions d'Organismes de Placement Collectif de type ouvert sont évaluées à la valeur nette d'inventaire prévalant à la clôture.

Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille-titres au jour d'évaluation ne sont pas cotées ou négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé, le prix déterminé suivant l'alinéa ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, que le Conseil d'Administration de la SICAV estimera avec prudence et bonne foi.

Les contrats de change à terme non échus sont évalués à la date d'évaluation aux cours de change à terme applicable à la durée de vie résiduelle du contrat et les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s ainsi que les variations des plus ou moins-values nettes non réalisées en résultant sont comptabilisés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net. Les plus-values nettes et moins-values nettes non réalisées sont comptabilisées dans l'état du Patrimoine.

Pour le détail des contrats de change à terme, se reporter à la note 10 ci-après.

#### b) Plus ou moins-values nettes réalisées sur investissements

La plus ou moins-value nette réalisée sur vente de titres est calculée sur base du coût moyen pondéré des titres vendus.

Le résultat net réalisé sur les taux de change est enregistré dans « plus ou moins-value nette réalisée sur devise » lors de la vente.

#### c) Conversion des devises étrangères

La valeur d'évaluation des valeurs mobilières et autres éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de référence du compartiment aux taux de change en vigueur à la date de clôture de la période.

Le coût d'acquisition des valeurs mobilières et les opérations, exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de référence du compartiment aux cours de change en vigueur à la date de transaction.

Le bénéfice ou perte net(te) réalisé(e) ainsi que la variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur change sont comptabilisés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

# BO Fund IV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

---

### d) Frais d'établissement et de réorganisation

Les frais de constitution sont composés de frais liés au lancement de la SICAV et sont amortis sur une période de 5 ans.

Ces frais seront amortis sur une période n'excédant pas les cinq premiers exercices sociaux et seront supportés par tous les compartiments existants à la constitution ou constitués ultérieurement.

### e) Variation des plus ou moins-values nettes non réalisées

La variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements à la fin de l'exercice figure dans le résultat des opérations.

### f) Revenus, dépenses et provisions y relatives

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement du dividende (« ex-dividend date »), nets de taxes prélevées à la source. Les intérêts sont reconnus prorata temporis. Les frais sont enregistrés durant l'année à laquelle ils se rapportent.

### g) Etats financiers combinés

Les actifs nets des différents compartiments de la SICAV sont exprimés dans leur devise de référence.

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

### NOTE 2 - TAUX DE CHANGE

1 EUR = 1,13720 USD

### NOTE 3 - TAXES ET FRAIS À PAYER

Commission de gestion	35.918,95	EUR
Commission de la Société de Gestion	888.151,98	EUR
Commission de banque dépositaire	34.023,13	EUR
Taxe d'abonnement	27.718,22	EUR
Frais et commissions divers	108.393,11	EUR
Total	1.094.205,29	EUR

# BO Fund IV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

### NOTE 4 - COMMISSIONS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

En rémunération de ses services, le gestionnaire en investissements perçoit à la charge de la SICAV une commission de gestion payable mensuellement et calculée sur la moyenne des actifs nets de chaque compartiment géré durant le mois en question, comme suit :

COMPARTIMENT	CLASSE	COMMISSION DE GESTION
Bordier Global Emerging Market Fund	USD Cap	1.50%
Bordier US Select Equity Fund	IUSD Cap	0.75%
	USD Cap	1.50%
Bordier Usd Short-Term Bond Fund	USD Cap	1.00%
Bordier Euro Short-Term Bond Fund	EUR Cap	1.00%
Bordier Core Holdings Europe Fund	IEUR Cap	0.75%
	EUR Cap	1.50%
Bordier Satellite Equity Europe Fund	IEUR Cap	0.75%
	EUR Cap	1.50%

La commission de gestion des fonds sous-jacents dans lesquels le Compartiment peut investir ne peut représenter que 5% de l'actif net au maximum par année. Le taux maximum de la commission de gestion des fonds sous-jacents dans lesquels le Compartiment est investi est mentionné ci-dessous :

#### Bordier Global Emerging Market Fund

ISIN	FOND D'INVESTISSEMENT	COMMISSION DE GESTION
LU0823432371	BNP PARIBAS S.A. RUSSIA EQUIT. -IC-	0.90%
IE00B0M63516	ISHARES MSCI BRAZIL UCITS ETF -DIS-	0.74%
IE00B0M63623	ISHARES MSCI TAIWAN	0.74%
LU1900066033	MULTI UNITS LYXOR MSCI TAIWAN UCITS ETF	0.45%
LU0292109187	XTRACKERS MSCI TAIWAN UCITS 1C -CAP-	0.45%
LU0201576070	AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIE -IU- -CAP-	0.80%
IE00BH3N4915	ASHOKA INDIA OPPORTUNITIES FUND -D- USD	1.00%
LU1840853482	EAST CAP CHINA A-S -C- USD -CAP-	1.10%
LU0594300500	FIDELITY CHINA CONSUMER Y USD -CAP-	0.80%
LU0333811072	GOLDMAN SACHS INDIA EQUIT. -I- USD -CAP-	0.85%
IE00BQT3WG13	ISHARES MSCI CHINA -A- -CAP- UCITS ETF	0.40%
IE00B0M63391	ISHARES MSCI KOREA -DIS-	0.74%
LU0318936407	JP MORGAN BRAZIL EQUIT. -C- USD -CAP-	0.85%
LU1255011501	JP MORGAN CHINA A-SHARE OPPORTUNITIES USD -CAP-	0.75%
LU0301638002	JP MORGAN FUNDS KOREA EQUITY -C- USD -CAP-	0.75%
IE00BKRCMK28	MAGNA NEW FRONTIERS -G- USD	1.00%
LU0338482002	PICTET RUSSIAN EQUIT. -I- USD -CAP-	1.90%
LU2257490198	QUAERO CAPITAL FUNDS CHINA -C- -CAP-	1.00%
LU0244355391	SCHRODER INTERNATIONAL SEL CHINA OPP -C- -CAP-	1.00%
IE00BJXRGX52	STONEHORN ASIA EQUIT. FUND -I- USD	0.75%
IE00BD9WVM60	TT-ASIA PACIFIC EQUIT. -G- -CAP-	0.80%

# BO Fund IV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

LU1017642064	UBS L EQUIT. CHINA OPP -I- A1 -CAP-	0.96%
LU0431685170	VITRUVIUS GREATER CHINA EQUIT. BI -CAP-	2.00%

### Bordier US Select Equity Fund

ISIN	FOND D'INVESTISSEMENT	COMMISSION DE GESTION
IE00B4JNQZ49	ISHARES S&P 500 FINANCIALS SECTOR	0.15%
IE00B43HR379	ISHARES S&P 500 HEALTHCARE SECT USD UCITS ETF	0.15%
IE00B4KBB001	ISHARES S&P 500 UTILITIES SEC -CAP-	0.15%
IE00BDDRF478	ISHARES S&P500 COMMUNICATIONS SECT UCITS ETF	0.15%
IE00B3WJKG14	ISHARES S&P500 INFORMATION TECHNO -CAP- UCITS ETF	0.15%
IE00B42NKQ00	ISHARES SP 500 ENERGY SECTOR UCITS	0.15%
IE00B40B8R38	ISHARES SP500 CONS STAP SECT USD	0.15%
IE00B4MCHD36	ISHARES SP500 CONSUMER DISCRET SECT	0.16%
IE00B4LN9N13	ISHARES SP500 INDLS CLASSE -CAP-	0.15%
IE00B4MKCJ84	ISHARES V PLC SP 500 MATERIALS -CAP-	0.15%

La commission reçue par la société de gestion pour ses activités se base sur les actifs nets moyens de chaque compartiment avec un maximum de 0,05% par année, et un minimum annuel de EUR 15.000. Cette commission est payable à la fin de chaque trimestre.

### NOTE 5 - COMMISSION DE BANQUE DÉPOSITAIRE

Degroof Petercam Asset Services S.A. (« DPAS ») assume les responsabilités de banque dépositaire de la SICAV aux termes d'un contrat de banque dépositaire, en conformité avec les dispositions légales, législatives et/ou réglementaires applicables. Le taux de frais de 0,05% par an (hors TVA) par compartiment est payable trimestriellement et calculés sur les actifs nets moyens de chaque compartiment, avec un minimum de EUR 10.000.

Les frais des correspondants de la Banque Dépositaire et les out-of-pocket expenses sont répercutés en sus sur chaque compartiment.

### NOTE 6 - FRAIS D'ADMINISTRATION

DPAS S.A. a été désignée par la société de gestion comme agent administratif.

A ce titre une commission mensuelle fixe de EUR 2.200 est payable trimestriellement par chaque compartiment.

### NOTE 7 - TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est soumise, au Grand-Duché de Luxembourg, à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur les avoirs nets de chaque compartiment le dernier jour de chaque trimestre. Cette taxe se limite à 0,01% de la valeur nette d'inventaire pour les compartiments et pour les Catégories ou Sous-Catégories réservées à des investisseurs institutionnels.

La portion d'actifs du compartiment investie dans d'autres Organismes de Placement Collectif luxembourgeois est exempte de toute taxe d'abonnement.

# BO Fund IV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

### NOTE 8 - MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE-TITRES

L'état des changements du portefeuille-titres de chaque compartiment est tenu à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV et auprès du représentant en Suisse. Il peut leur être fourni sans frais sur simple demande.

### NOTE 9 - FRAIS DE TRANSACTIONS

La Rubrique « Frais de transactions » comprends tous les frais relatifs aux achats et ventes de titres.

### NOTE 10 - CONTRATS DE CHANGE À TERME

Au 31 décembre 2021, les contrats de change à terme suivant sont ouverts auprès de la contrepartie Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. :

Bordier Core Holdings Europe Fund :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
24/05/2022	EUR	14.360.250,83	CHF	15.000.000,00	-127.450,33	14.360.250,83
24/05/2022	GBP	2.000.000,00	EUR	2.372.479,24	73,54	2.372.479,24
				<b>Total</b>	<b>-127.376,79</b>	<b>16.732.730,07</b>

Au titre de ces contrats dérivés OTC, le compartiment maintenait auprès de Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. un collatéral de EUR 540.000 en faveur de la contrepartie à la clôture. Ce collatéral en espèces vise, suite à l'absence d'appel de marge, à couvrir totalement la contrepartie du risque d'un éventuel défaut du compartiment.

Bordier Satellite Equity Europe Fund :

ECHÉANCE	DEVISE ACHETÉE	MONTANT ACHETÉ	DEVISE VENDUE	MONTANT VENDU	+ / - VALUE NON RÉALISÉE (EN EUR)	ENGAGEMENT (EN EUR)
24/05/2022	GBP	3.000.000,00	EUR	3.558.718,86	110,31	3.558.718,86
				<b>Total</b>	<b>110,31</b>	<b>3.558.718,86</b>

Au titre de ces contrats dérivés OTC, il n'y a pas de collatéral maintenu auprès de la contrepartie Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A..

### NOTE 11 - ABERDEEN - FRAIS DE RÉCLAMATION DE TAXE SUR DIVIDENDE

La récupération de taxes Aberdeen vise à abolir des régimes fiscaux discriminatoires et contraires à la libre circulation des capitaux.

Suite à cette affaire, pour les compartiments Core Holdings Europe Fund et Satellite Equity Europe Fund, une réclamation a été introduite auprès de l'administration fiscale et concerne le précompte mobilier payé sur les dividendes reçus par les compartiments au cours des années précédentes. La SICAV s'attend à recevoir le remboursement de l'Administration fiscale.

# BO Fund IV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

---

### NOTE 12 - EVÈNEMENT(S) SURVENU(S) PENDANT L'EXERCICE

La pandémie de COVID-19 (coronavirus) tend à perdurer et menace encore fortement la vie des gens au quotidien depuis maintenant bientôt deux années. Cela a bien évidemment une incidence sur l'économie mondiale bien que la finance dans son secteur spécifique ne soit pas le secteur le plus défavorisé. Partout dans le monde, les autorités ont pris et continuent à prendre des mesures énergiques et indispensables pour contenir la diffusion du virus, et pour soutenir les particuliers et les entreprises en ces temps difficiles.

### NOTE 13 - EVÈNEMENT(S) POST CLÔTURE

Les changements de nom suivants seront effectifs au 1er mars 2022 :

Ancienne denomination	Nouvelle dénomination
BO Fund IV – Bordier USD Short-Term Bond Fund	BO Fund IV – Bordier Global Fixed Income USD
BO Fund IV - Bordier Euro Short-Term Bond Fund	BO Fund IV – Bordier EUR Fixed Income

Impact de l'invasion russe en Ukraine :

L'invasion de l'Ukraine par l'armée russe est un évènement qui perturbera les marchés financiers mondiaux, à travers divers canaux, pendant un certain temps.

La hausse des prix des matières premières est un des premiers canaux de transmission de risque dans l'économie mondiale, et plus particulièrement pour les pays qui sont plus dépendants d'un approvisionnement en Russie (énergie, blé, différents métaux). La Russie est le 6ème plus gros producteur mondial de matières premières. L'augmentation actuelle des prix renforce le caractère non transitoire de l'inflation qui était constatée dans la plupart des pays développés. Le scénario de stagflation, combinaison d'une plus faible croissance liée à un niveau d'inflation élevé, est devenu plus probable pour les mois à venir.

Les banques centrales, qui planifiaient la sortie du support monétaire mis en place lors de la crise du Covid, doivent réévaluer leur sortie de crise car toute augmentation des taux pour contrer l'inflation risque d'avoir un impact significatif sur l'activité économique. L'équilibre restera difficile.

La Russie est fortement isolée à travers le monde, ne trouvant plus que la Chine comme partenaire commercial significatif. D'éventuelles répercussions suite aux sanctions imposées à la Russie risquent également d'impacter significativement l'économie européenne si Moscou décidait, en représailles, de stopper le flux de gaz dont sont fortement dépendants l'Allemagne ou l'Italie.

Le rouble n'est plus traitable sur les marchés de change et la banque centrale russe a été également mise au pilori des sanctions. Les devises ont dès lors un risque accru de volatilité, ce risque pourrait rester un certain temps. Les indices actions et obligataires vont retirer les titres russes étant donné que ces positions ne sont plus cotées. Les positions russes qui n'ont pu être vendues resteront en conséquence dans les portefeuilles aussi longtemps que la bourse sera fermée et tant qu'il ne sera pas possible de convertir le rouble dans une autre devise, ce qui prendra beaucoup de temps.



# BO Fund IV

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

---

Les risques sur les sociétés sont accrus et leurs bénéfices seront influencés par leur dépendance, entre autres, aux matières premières. Les marchés sont par conséquent à risque de subir davantage de volatilité dans les mois à venir.

La désescalade géopolitique prendra également inévitablement beaucoup de temps et laissera des traces pour une longue période.

En ce qui concerne les fonds d'investissements russes détenus par BO FUND IV – BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND, aucune évaluation n'est disponible auprès des fournisseurs de prix, leur évaluation n'offre pas toutes les garanties nécessaires en raison d'un évènement majeur affectant l'émetteur, ou ces positions manquent de liquidité.

Leur évaluation se base sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les positions concernées sont :

1. Evaluation du titre BNP PARIBAS RUSSIA EQUITY IC.

Emetteur : BNP PARIBAS Asset Management Ltd

ISIN : LU0823432371

Poids relatif dans VNI : 2,75% (au 17 mars 2022, avant application des présentes mesures)

2. Evaluation du titre PICTET RUSSIAN EQ I USD CAP

Emetteur : PICTET Asset Management Ltd

ISIN : LU0338482002

Poids relatif dans VNI : 2,81% (au 17 mars 2022, avant application des présentes mesures)

Le compartiment détient deux fonds avec un objectif d'investissement visant des Equity russes pour lesquelles leurs valeurs nettes d'inventaires respectives sont suspendues depuis le 25 février 2022. Des sanctions internationales ont été imposées par un grand nombre de pays contre la Russie à la suite de l'invasion de l'Ukraine.

En raison de la situation actuelle du marché et de l'arrêt des transactions, le Conseil d'Administration souhaite fixer prudemment un prix de EUR/USD 0,00001, entrant en vigueur au 17 mars 2022.

Le Conseil d'administration accorde une attention accrue à la valorisation des portefeuilles. Jusqu'à la date du présent rapport, aucun procédé n'a été activé et aucune décision de suspendre le calcul de la valeur liquidative n'a été prise. Il n'est actuellement pas prévu de prendre l'une de ces mesures.

Le Conseil d'administration du Fonds est convaincu que les opérations du Fonds se poursuivront en tant qu'entreprise en activité et il suit attentivement la situation.

# BO Fund IV

## Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2021

---

### Détermination du risque global

Chaque compartiment de la SICAV devra veiller à ce que son exposition globale sur instruments financiers dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

L'exposition globale est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer l'exposition globale de la SICAV est celle des engagements. Cette méthode des engagements consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

Le niveau de levier maximal en instruments financiers dérivés en suivant la méthodologie des engagements sera de 100%.

### Politique de rémunération de DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICES

#### 1. Généralité

Degroof Petercam Asset Services S.A. (« DPAS ») applique une politique de rémunération qui a été conçue de façon à ne pas encourager les prises de risque inconsidérées. À cet égard, ladite politique intègre, dans son système de gestion des performances, des critères de risque spécifiquement adaptés aux divisions concernées. DPAS a mis en place toute une série de garde-fous destinés à empêcher le personnel de prendre des risques inconsidérés par rapport au profil d'activité.

La structure de gouvernance de la politique de rémunération (« la Politique ») vise à éviter tout conflit d'intérêts en interne. La Politique est établie par le Comité de rémunération et approuvée par le Directoire. La Politique suit un processus rigoureux définissant les principes, l'approbation, la communication, la mise en œuvre, la révision et l'actualisation de la Politique avec l'implication du Directoire, des Ressources Humaines, de l'audit interne et des autres fonctions de contrôle.

Les performances sont évaluées au niveau du Groupe et de DPAS. Les évaluations individuelles du personnel sont fondées sur la fixation d'objectifs financiers et non financiers déterminés en fonction des spécificités et de la portée de la fonction du collaborateur évalué. Par conséquent, les évaluations individuelles portent sur l'accomplissement ou non par le collaborateur des objectifs qui lui ont été assignés et à apprécier sa création de valeur à long terme. De surcroît, les performances permettent également l'évaluation des compétences commerciales et relationnelles et sont liées aux réalisations individuelles du collaborateur. Les critères pris en compte pour établir la rémunération fixe sont : la complexité des tâches, le niveau de responsabilité, les performances ainsi que les conditions du marché local.

#### 2. Méthodologie

DPAS est titulaire d'une double licence, puisqu'elle exerce d'une part en qualité de société de gestion conformément au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, et d'autre part en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs en vertu de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (« GFIA »).

# BO Fund IV

## Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2021

Dans le cadre de ces deux lois, les responsabilités incombant à DPAS pour l'exercice de ses deux métiers sont relativement similaires. DPAS estime pouvoir affirmer à bon droit que son personnel est rémunéré de la même façon pour les tâches relevant de l'administration d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») et de fonds d'investissement alternatifs (« FIA »).

Par conséquent, la rémunération, comme précédemment évoqué, est le rapport entre les actifs sous gestion (« ASG ») de tous les OPCVM sous la responsabilité de DPAS et le total des ASG additionné des Actifs Sous Administration (« ASA »). Sur la base des ASG et ASA calculés au 31 décembre 2021, ce ratio s'élève à 55,45%.

Au 31 décembre 2021, DPAS, la société de gestion, totalisait 33,039 milliards EUR d'ASG pour les OPCVM.

Afin d'évaluer la proportion de la rémunération du personnel de la société de gestion imputable à l'ensemble des OPCVM gérés, il convient d'appliquer le ratio susmentionné à la rémunération annuelle du personnel concerné.

Afin d'évaluer la proportion de la rémunération du personnel de la société de gestion imputable à cet OPCVM uniquement, il convient d'appliquer à la rémunération annuelle du personnel concerné le ratio découlant du rapport entre les ASG de cet OPCVM et le total des ASG de l'ensemble des OPCVM.

### 3. Rémunération par catégorie de personnel

Le tableau ci-dessous précise, par catégorie de personnel, comment est allouée la rémunération totale des collaborateurs de la société de gestion sur la base des ASG de tous les OPCVM :

Catégorie de personnel	Nombre de bénéficiaires (*)	Rémunération totale (en EUR)	Rémunération fixe versée (en EUR)	Rémunération variable versée (en EUR)
Senior Management (**)	6	763.606	532.443	231.163
Personnel identifié (***)	2	170.522	148.343	22.179
Autre personnel	117	4.751.721	4.366.467	385.254
	<b>125</b>	<b>5.685.849</b>	<b>5.047.253</b>	<b>638.596</b>

(\*) Aucun critère de proportionnalité n'est appliqué

(\*\*) Directoire

(\*\*\*) Personnel identifié autre que celui reporté dans la catégorie Senior Management

Tous les chiffres se rapportent à l'année civile 2021.

### 4. Plus-values (carried interest) versées par les OPCVM

Aucun collaborateur de la société de gestion ne reçoit de plus-values en provenance d'un quelconque OPCVM.

# BO Fund IV

## Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2021

---

### 5. Revue de la politique de rémunération

- Résultats des examens sur la revue annuelle par la société de gestion des principes généraux de la politique de rémunération et de leur mise en oeuvre :

La Politique de Rémunération de DPAS a été revue et mise à jour en 2021. La Politique de Rémunération de DPAS a été validée par le Directoire le 2 mars 2021. Aucune irrégularité n'a été identifiée.

- Modification importante de la politique de rémunération adoptée :

La revue annuelle de la politique de rémunération n'a pas donné lieu à des modifications importantes de la Politique de rémunération.

### **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation**

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365 (ci-après le « Règlement »), la SICAV doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

Le portefeuille ne contient pas d'avoirs prêtés à la date du présent rapport.

# BO Fund IV

## Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2021

TER

<b>BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND</b>	<b>Sans commission de performance (en pourcentage)</b>	<b>Avec commission de performance (en pourcentage)</b>
USD	1,79	1,79

<b>BORDIER US SELECT EQUITY FUND</b>	<b>Sans commission de performance (en pourcentage)</b>	<b>Avec commission de performance (en pourcentage)</b>
USD	1,80	1,80
I-USD	1,00	1,00

<b>BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND</b>	<b>Sans commission de performance (en pourcentage)</b>	<b>Avec commission de performance (en pourcentage)</b>
USD	1,57	1,57

<b>BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND</b>	<b>Sans commission de performance (en pourcentage)</b>	<b>Avec commission de performance (en pourcentage)</b>
EUR	1,29	1,29

<b>BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND</b>	<b>Sans commission de performance (en pourcentage)</b>	<b>Avec commission de performance (en pourcentage)</b>
EUR	1,81	1,81
I-EUR	1,01	1,01

<b>BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND</b>	<b>Sans commission de performance (en pourcentage)</b>	<b>Avec commission de performance (en pourcentage)</b>
EUR	1,92	1,92
I-EUR	1,13	1,13

Cet indice est calculé selon la directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR édictée par l'Asset Management Association Switzerland le 16 mai 2008. Il exprime l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur la fortune du fonds (charges d'exploitation), à titre rétrospectif en un pourcentage de la fortune nette du fonds. Le TER n'inclut pas les frais de transactions et les frais éventuels induits par la couverture de risques de change.

# BO Fund IV

## Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2021

### PERFORMANCE

		BORDIER GLOBAL EMERGING MARKET FUND	BORDIER US SELECT EQUITY FUND	BORDIER USD SHORT-TERM BOND FUND
Vni unitaire				
31/12/2021	USD	240,79	192,15	114,26
	I-USD		1.944,67	
31/12/2020	USD	242,32	162,33	117,12
	I-USD		1.629,99	
31/12/2019	USD	199,94	152,55	113,13
	I-USD		1.519,76	
Performance CHF				
31/12/2021	USD	0,63	18,37	-2,44
	I-USD		19,31	
31/12/2020	USD	21,20	6,41	3,53
	I-USD		7,25	
31/12/2019	USD	18,47	27,58	2,89
	I-USD		28,60	

		BORDIER EURO SHORT-TERM BOND FUND	BORDIER CORE HOLDINGS EUROPE FUND	BORDIER SATELLITE EQUITY EUROPE FUND
Vni unitaire				
31/12/2021	EUR	107,20	169,34	119,73
	I-EUR		155,05	123,79
31/12/2020	EUR	109,56	131,71	97,53
	I-EUR		119,65	100,05
31/12/2019	EUR	110,10	126,98	103,23
	I-EUR		114,44	105,05
Performance CHF				
31/12/2021	EUR	-2,15	28,57	22,76
	I-EUR		29,59	23,73
31/12/2020	EUR	-0,49	3,72	-5,52
	I-EUR		4,55	-4,76
31/12/2019	EUR	-0,28	27,76	22,76
	I-EUR		28,79	23,73