

LFP OPPORTUNITY LOANS
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 158.123

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

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

Table des matières

Organisation de la SICAV	2
Informations aux Actionnaires	4
Rapport du gestionnaire	5
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	7
Statistiques	11
LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021	12
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021	12
Etat des Variations du nombre d'actions	12
Portefeuille au 31 décembre 2021	13
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille	15
Les dix principales positions	15
Notes aux états financiers	16
Informations complémentaires non auditées	21

Organisation de la SICAV

Siège social

LFP OPPORTUNITY LOANS
60, avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV

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

Isabelle KINTZ
La Française Asset Management
128, boulevard Raspail
75006 Paris
France

Frédéric MAIRE
DELFF Management Limited
37, Thurloe Street
SW7 2LQ, Londres
Royaume-Uni

Sophie MOSNIER
Administrateur indépendant
41, rue du Cimetière
L-3350 - Leudelange
Grand-Duché de Luxembourg

Stéphane ROUZE
Administrateur indépendant
Helios Finance Limited
C/O Fma Accountants Ltd
Chiswick Business Park
566 Chiswick High Road
W4 5YA, Londres
Royaume-Uni

Alternative Investment Fund Manager ("AIFM")

La Française Asset Management
128, boulevard Raspail
75006 Paris
France

Gestionnaire

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

Organisation de la SICAV (suite)**Banque dépositaire**

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

Loan administrator

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Londres
10, Harewood Ave, Marylebone
NW1 6AA, Londres
Royaume-Uni

Agent d'administration, de registre et de transfert

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

Cabinet de révision agréé

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

Informations aux Actionnaires

Constitution

LFP OPPORTUNITY LOANS (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 20 décembre 2010 conformément aux dispositions de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi") relative aux organismes de placement collectif et de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. La SICAV est soumise aux dispositions de la Partie II de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif. Les statuts de la SICAV ont été publiés le 21 janvier 2011 au Mémorial C et Recueil Electronique des Sociétés et Associations du Luxembourg et déposés au Registre des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

Le capital minimum de la SICAV est à tout moment égal au minimum fixé par la réglementation en vigueur à savoir EUR 1,250,000.

Communication et rapports aux actionnaires

1. Rapports périodiques

Les Rapports Annuels incluant les états financiers audités de l'exercice clôturé le 31 décembre, les rapports semi-annuels non-audités clôturés au 30 juin de même que la liste des changements intervenus dans la composition du Portefeuille sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire, ainsi qu'au siège social de la SICAV.

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

Les rapports incluant les états financiers non-audités semi-annuels sont rendus publics dans les trois mois qui suivent la fin du semestre considéré.

2. Informations aux actionnaires

a) Valeur nette d'inventaire

Les valeurs nettes d'inventaire des actions du compartiment sont disponibles au siège social de la SICAV.

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

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire est effectué le dernier jour ouvrable de chaque mois à condition que ce jour soit un jour ouvrable bancaire à Luxembourg.

b) Prix d'émission et de rachat

Les prix d'émission et de rachat des actions du compartiment de la SICAV sont rendus publics chaque mois aux guichets de la Banque Dépositaire.

c) Notifications aux actionnaires

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

Rapport du gestionnaire

Note Préliminaire :

La Gestion du compartiment **DELFF Senior Corporate Loans I** (le « **Compartiment** ») de la SICAV LFP Opportunity Loans s'est déroulée, pour la deuxième année consécutive, dans un contexte de pandémie du COVID-19 même si les différents acteurs économiques et politiques ont semblé mieux armés pour y faire face. La campagne de vaccination laisse présager une réouverture progressive des économies européennes, au vu des taux de vaccination élevés, même si des variants pourraient retarder l'heure de la reprise.

Au cours de l'exercice 2021, le Compartiment a constamment continué à :

- être valorisé dans le cadre de la permanence des méthodes utilisées depuis sa création ;
- recevoir pour les prêts en portefeuille les informations contractuellement prévues et les paiements d'intérêts de la part des emprunteurs ;
- être géré avec diligence par l'équipe de gestion de DELFF Management Ltd

Données de performance :

La performance annuelle nette de la classe d'action principale du compartiment à fin décembre 2021 est de +4,36%. Ce résultat solide est notamment lié à un phénomène de rattrapage de la valorisation de prêts qui avaient sous-performé en 2020 :

Nom du prêt	Prix au 31/12/2020	Prix au 31/12/2021	Δ YTD (pts)
Trigo	91.63	98.00	6.37
Flakt Woods	80.50	94.02	13.52
Assystem	84.38	97.68	13.30
Solidus	87.00	91.00	4.00
Ask Chemical	74.54	95.25	20.71

La performance mensuelle du compartiment a été strictement positive tout au long de l'exercice 2021 :

Performance mensuelle (EUR M)	31-01-2021	28-02-2021	31-03-2021	30-04-2021	31-05-2021	30-06-2021	31-07-2021	31-08-2021	30-09-2021	31-10-2021	30-11-2021	31-12-2021
TNA compartiment	219.939	213.773	206.286	198.799	199.024	199.419	212.628	215.702	204.382	204.447	203.086	198.652
Performance mensuelle	0.81%	0.92%	0.30%	0.33%	0.23%	0.20%	0.09%	0.35%	0.39%	0.10%	0.24%	0.31%

Notons par ailleurs que la plupart des prêts se situent encore loin du pair, laissant présager d'un potentiel de valorisation supplémentaire.

Politique d'investissement au cours de l'année :

Le niveau historiquement élevé sur le marché primaire nous a permis de rester sélectif, puisque nous n'avons retenu que 17% des dossiers présentés en comité d'investissement. Nous avons cependant affiché un nombre d'entrées de près de €71 millions. Le nombre de positions à fin décembre est ainsi de 57, contre 51 un an plus tôt.

Ces nouveaux dossiers ont été financés par des cessions, partielles ou totales (pour près de €25 millions), ainsi que des remboursements au pair (€48 millions).

En parallèle, la taille moyenne pondérée des prêts en portefeuille est de €704 millions fin décembre, soit €106 millions de plus qu'à la fin 2020.

Nous avons – comme les années précédentes – conservé notre grille de sélection axée sur la :

- Qualité des emprunteurs, tant sur le plan des performances que de la structure financière,
- Diversification sectorielle et géographique,
- Protection du capital par le choix d'emprunteurs avec des activités dans des secteurs défensifs et actifs dans les principaux pays d'Europe occidentale,
- Sécurisation par la vigilance portée aux documentations de crédit, notamment en matière de garanties,
- Réputation des actionnaires des emprunteurs

En y ajoutant et combinant une analyse des critères extra-financiers (environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Evolution du marché primaire en 2021 :

Le volume de syndications total en 2021 atteint 129,4 milliards, soit le double de l'année dernière (64,9 milliards) et le plus haut depuis 2007 (162,6 milliards).

Parmi les volumes syndiqués aux institutionnels (€111,7 milliards), les activités de fusions-acquisitions et de rachats auront constitué le moteur de cette année exceptionnelle, puisqu'elles ont représenté €68 milliards, soit 61% de l'offre, un record depuis 2007. A titre de comparaison, en 2017 (dernière année où les volumes syndiqués aux institutionnels ont dépassé 100 milliards), elles ne représentaient que 41%.

Nous avons également observé des transactions opportunistes, compte tenu de la bonne liquidité présente sur le marché, notamment à travers des opérations de "recapitalisation de dividendes" pour 16% de l'emploi total, là encore proportion la plus élevée depuis 2007.

Chart 5: European new-issue leveraged loan volume — quarterly

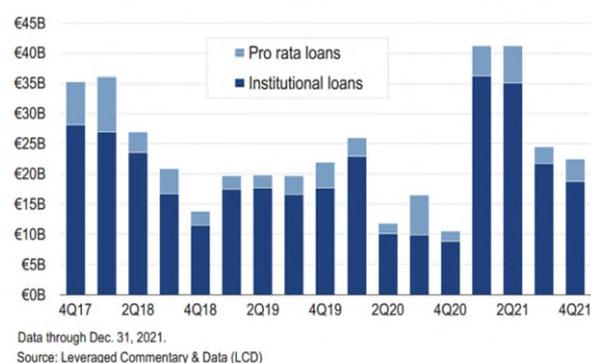
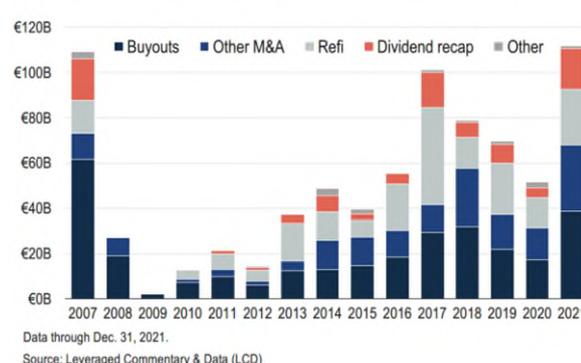


Chart 7: Annual European institutional loan volume by deal type



Ces chiffres témoignent d'un marché des prêts syndiqués qui est demeuré en bonne santé du fait :

- des politiques monétaires accommodantes des banques centrales, favorables aux marchés,
- de l'attrait des investisseurs pour des prêts d'entreprises opérant dans des secteurs peu affectés par les conséquences du COVID-19 - et pouvant même dans certains cas bénéficier de ces conséquences - et présentant une liquidité satisfaisante sur le marché secondaire, et
- de l'indexation d'une potentielle remontée des taux d'intérêt capturée par la composante « taux révisable » de la classe d'actif.

4. Perspectives 2022

Les enjeux pour 2022 seront en grande partie similaires à ceux de l'année écoulée, c'est-à-dire :

- La maîtrise des coûts de production pour les entreprises : la flambée du prix des matières premières, conséquence du déséquilibre offre/demande au niveau mondial et des difficultés d'approvisionnement s'ajoutent à une pénurie de main d'œuvre. Nos analyses crédits intègrent largement cette nouvelle donne, en veillant à ce que les entreprises exposées, notamment industrielles, prévoient des clauses de répercussion dans le prix de vente.
- La prise en compte des facteurs extra financiers : Nos analyses comprennent également une partie dédiée à l'évaluation de ces critères et nous pouvons compter sur les récents questionnaires de l'European Leveraged Finance Association (ELFA) pour nous aider à la collecte des données non financières nécessaires à l'évaluation des critères extra-financiers des prêts.

Aux Actionnaires de LFP Opportunity Loans
Société d'investissement à capital variable
60, avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de LFP Opportunity Loans (la « SICAV ») comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2021, ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de ses opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

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

Autres informations

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



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

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Emmanuelle Miette, Réviseur d'entreprises agréé

Partner

Luxembourg, le 10 mai 2022

Statistiques

31 décembre 2021

31 décembre 2020

31 décembre 2019

LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I

<i>Actifs nets</i>	EUR	198,652,331.39	220,871,982.28	216,508,329.94
<i>Valeur nette d'inventaire par action</i>				
Classe A1 Capitalisation	EUR	1,214.20	1,173.81	1,192.80
Classe A2 Capitalisation	EUR	-	-	1,235.14
Classe B EUR Capitalisation	EUR	1,346.73	1,290.53	1,297.87
Classe B EUR Distribution	EUR	1,037.79	994.49	1,028.15
Classe B CHF Capitalisation	EUR	1,016.41	936.27	936.56
<i>Nombre d'actions</i>				
Classe A1 Capitalisation		1,125.97	1,411.03	2,312.67
Classe A2 Capitalisation		-	-	1.00
Classe B EUR Capitalisation		130,359.65	146,065.88	139,909.00
Classe B EUR Distribution		20,640.29	30,600.96	31,010.83
Classe B CHF Capitalisation		300.00	300.00	300.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2021

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille au coût d'acquisition		188,612,475.83
Pus-value non réalisée sur Portefeuille		127,303.87
Portefeuille à valeur de marché	3.3	188,739,779.70
Intérêts nets sur Portefeuille à recevoir	4	19,805.55
Avoirs en banque		10,111,936.86
Provision d'intérêts nets sur Portefeuille	3.4	1,325,060.00
Plus-value non réalisée sur contrat de change à terme	3.5, 15	1,412.56
Total actifs		200,197,994.67
Passifs		
Charges à payer		1,545,663.28
Total passifs		1,545,663.28
Actifs nets à la fin de l'exercice		198,652,331.39

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

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts nets sur prêts	3.4	7,379,146.23
Autres revenus	3.4	112,134.23
Total revenus		7,491,280.46
Charges		
Commission de gestion et commission de performance	5	3,151,277.63
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	8, 9	11,877.38
Commission d'administration	8, 10	138,159.38
Frais professionnels	12	110,505.43
Frais de transaction	13	11,189.29
Taxe d'abonnement	6	20,062.79
Frais bancaires		129,107.03
Frais d'impression et de publication		345.00
Autres charges	11	22,805.10
Total charges		3,595,329.03
Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements		3,895,951.43
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille	3.2, 14	1,221,035.03
Contrat de change à terme		10,146.99
Différence de change sur transaction		3,414.50
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		5,130,547.95
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Contrat de change à terme	15	1,674.68
Portefeuille	3.3, 14	3,758,288.81
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		8,890,511.44
Souscriptions		33,343,439.19
Rachats		(64,453,601.52)
Distribution de dividendes	16	-
Actifs nets en début d'exercice		220,871,982.28
Actifs nets à la fin de l'exercice		198,652,331.39

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Classe A1 Capitalisation	1,411.03	310.63	595.69	1,125.97
Classe B EUR Capitalisation	146,065.88	24,856.86	40,563.09	130,359.65
Classe B EUR Distribution	30,600.96	-	9,960.67	20,640.29
Classe B CHF Capitalisation	300.00	-	-	300.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

Portefeuille au 31 décembre 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Organismes de placement collectifs				
6,431.52	LFP OPP - DELFF CONVERTIBLE BONDS ICA*	EUR	6,974,729.43	3.51
			6,974,729.43	3.51
Autres valeurs mobilières				
Prêts aux sociétés				
3,571,428.57	ACR II BV T/L NEW 07/12/2024	EUR	3,571,428.57	1.80
3,000,000.00	ADCO T/L 02/10/2026	EUR	2,980,770.00	1.50
5,000,000.00	AI PLEX ACQUICO T/L 31/07/2026	EUR	5,001,900.00	2.52
4,500,000.00	AL ROBIN FINCO LIMITED T/L 12/09/2024	EUR	4,487,355.00	2.26
1,982,684.55	ALBEA BEAUTY HOLDIN 1L B T/L 22/04/2024	EUR	1,958,733.72	0.99
3,000,000.00	ALPHA AB BIDCO 3.75% 18-11/09/2025	EUR	2,976,150.00	1.50
2,000,000.00	AMEDES HOLDING T/L 12/10/2028	EUR	1,995,420.00	1.00
5,000,000.00	APLEONA GMBH T/L 12/02/2028	EUR	4,977,200.00	2.51
2,066,666.67	ARCHROMA FINANCE SARL T/L B1 28/07/2024	EUR	2,063,215.34	1.04
4,000,000.00	ARMACEL BIDCO LUX S.A.R.L T/L 03/02/2027	EUR	3,922,280.00	1.97
5,000,000.00	ASK CHEMICALS HLDG GMBH T/L B 03/05/2023	EUR	4,762,500.00	2.40
4,000,000.00	ASSYSTEM SA T/L B 12/07/2024	EUR	3,907,000.00	1.97
2,000,000.00	BARENTZ BIDCO BV T/L 26/11/2027	EUR	2,003,760.00	1.01
2,000,000.00	BIOGROUP B T/L 09/02/2028	EUR	1,981,140.00	1.00
2,000,000.00	BISCUIT INTERNATIONAL T/L 05/02/2027	EUR	1,942,500.00	0.98
2,000,000.00	BROOM HOLD BIDCO LIMITED T/L 21/07/2028	EUR	2,002,140.00	1.01
3,243,243.24	CASTILLON T/L 09/12/2027	EUR	3,254,594.59	1.64
5,000,000.00	CEGID GROUP T/L 02/07/2028	EUR	4,991,650.00	2.51
732,285.71	CEREBRO BIDCO GMBH B2 T/L 11/12/2027**	EUR	734,233.59	0.37
2,000,000.00	CEZANNE PARTICIPATIONS VI T/L 19/11/2026	EUR	1,969,120.00	0.99
2,000,000.00	ELSAN SAS T/L 08/02/2028	EUR	1,993,940.00	1.00
3,000,000.00	FIBRA NL MIDCO BV SOLIDUS T/L 22/10/2026	EUR	2,730,000.00	1.37
3,972,537.21	FLAKT WOODS GROUP AG T/L B 12/10/2023	EUR	3,734,820.58	1.88
1,000,000.00	FLENDER B T/L 22/02/2028	EUR	1,000,970.00	0.50
3,000,000.00	GALILEO GLOBAL EDUCATION FINANCE T/L 09/	EUR	3,000,300.00	1.51
6,250,000.00	GE DISTRIBUTED POWER T/L 03/10/2025	EUR	6,128,125.00	3.08
3,500,000.00	GFK SE T/L 23/04/2028	EUR	3,502,905.00	1.76
1,000,000.00	HOLDING SOCOTEC 3.75% 21-07/05/2028	EUR	1,000,160.00	0.50
4,000,000.00	IGNITION TOPCO BV T/L 02/07/2025	EUR	3,888,120.00	1.96
4,000,000.00	INTERNATIONAL WOM HEA T/L B 31/01/2025	EUR	3,991,680.00	2.01
2,000,000.00	KONECTA T/L 30/04/2026	EUR	2,008,500.00	1.01
5,000,000.00	LGC SCIENCE GRP HOLDINGS T/L 24/01/2027	EUR	4,889,200.00	2.46
2,969,569.70	LINXIS GROUP T/L 11/10/2024	EUR	2,969,569.70	1.49
1,267,714.29	NEURAXPHARM HOLDCO SARL T/L 29/10/2027**	EUR	1,271,086.41	0.64
5,488,550.70	ORBITER GROUP SARL T/L 15/10/2028	EUR	5,494,533.22	2.77
5,000,000.00	PACIFIC BC TOPCO 5 LTD T/L B2 08/01/2024	EUR	4,967,500.00	2.50
2,000,000.00	PHM SF DUTCH BIDCO B.V. T/L 19/01/2028	EUR	1,988,580.00	1.00
1,773,195.88	POLYGON INTRNL AB T/L 29/09/2028	EUR	1,774,153.41	0.89
2,500,000.00	PRECISE BIDCO BV T/L 13/10/2026	EUR	2,500,400.00	1.26
3,000,000.00	RECIPHARM TLB E+350 T/L 30/03/2028	EUR	2,960,250.00	1.49
5,000,000.00	SCUR-ALPHA 1318 4.5% 21-30/07/2028	EUR	4,956,250.00	2.49
2,000,000.00	SGG HOLDINGS S.A. T/L 08/03/2025	EUR	1,997,500.00	1.01
5,000,000.00	SIACI AKA BIDCO SB T/L 22/07/2028	EUR	4,992,500.00	2.51
4,000,000.00	SIGMA HOLDCO BV (FLORA) T/L 02/07/2025	EUR	3,875,840.00	1.95
3,000,000.00	SOLINA CORPORATE T/L 17/06/2028	EUR	3,001,260.00	1.51
2,000,000.00	SPORTRADAR CAPIT % 20-28/10/2027	EUR	1,996,500.00	1.01
3,390,227.18	SPRINGER SCIENCE & BUSINESS MEDIA T/L 14	EUR	3,370,360.45	1.70
2,634,978.71	STARFRUIT FINCO B.V T/L 19/09/2025	EUR	2,602,700.22	1.31
4,000,000.00	STELLAGROUP SASU T/L 30/01/2026	EUR	3,946,880.00	1.99

*Se référer à la Note 17.

**Les deux lignes de portefeuille appartiennent au même contrat avec un montant total de EUR 2,000,000.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

Portefeuille au 31 décembre 2021 (suite)

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Autres valeurs mobilières				
Prêts aux sociétés				
3,775,072.11	TARKETT SA T/L 07/03/2028	EUR	3,728,676.47	1.88
2,000,000.00	TEAM BLUE FINCO B1 T/L 31/03/2028	EUR	1,995,360.00	1.00
5,000,000.00	TRIGO T/L 20/06/2023	EUR	4,900,000.00	2.47
3,000,000.00	UNIT 4 T/L 30/04/2028	EUR	2,998,920.00	1.51
4,000,000.00	UNITED PHARMACEUTICAL T/L 04/10/2025	EUR	3,965,000.00	2.00
2,000,000.00	VERISURE HOLDING AB T/L 15/01/2028	EUR	1,985,220.00	1.00
2,500,000.00	WEENER PLASTICS T/L 30/06/2025	EUR	2,500,625.00	1.26
2,000,000.00	WINTERFELL FINANCING SARL T/L 19/02/2028	EUR	1,975,680.00	0.99
3,800,000.00	WITTUR HOLDINGS GMBH EUR T/L 23/09/2026	EUR	3,697,894.00	1.86
				91.50
Total du Portefeuille				95.01
				%
Récapitulatif de l'actif net				VNI
Total du Portefeuille			188,739,779.70	95.01
Avoirs en banque			10,111,936.86	5.09
Autres actifs et passifs			(199,385.17)	(0.10)
Total des actifs nets			198,652,331.39	100.00

LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

Répartition Sectorielle et Géographique du Portefeuille

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Prêts aux sociétés	96.30	91.50
Organismes de placement collectif	3.70	3.51
	100.00	95.01

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	28.35	26.93
Allemagne	23.26	22.10
Pays-Bas	16.76	15.92
Royaume-Uni	7.08	6.73
Suisse	5.06	4.81
Luxembourg	4.75	4.52
Suède	3.56	3.38
Autriche	3.25	3.09
Etats-Unis	2.63	2.50
Espagne	2.13	2.02
Irlande	1.06	1.01
Belgique	1.06	1.00
Danemark	1.05	1.00
	100.00	95.01

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché	% des actifs nets
GE DISTRIBUTED POWER T/L 03/10/2025	Groupes électrogènes	6,128,125.00	3.08%
ORBITER GROUP SARL T/L 15/10/2028	Horlogerie de luxe	5,494,533.22	2.77%
AI PLEX ACQUICO T/L 04/06/2026	Produits chimiques spécialisés	5,001,900.00	2.52%
SIACI SAINT HONORE T/L 25/07/2025	Courtage d'assurance	4,992,500.00	2.51%
CEGID GROUP T/L 02/07/2028	Logiciels de gestion	4,991,650.00	2.51%
APLEONA GMBH T/L 12/02/2028	Services de maintenance pour sites industriels	4,977,200.00	2.51%
PACIFIC BC TOPCO 5 LTD T/L B2 08/01/2024	Système de gestion des stocks et du SAV - automobile	4,967,500.00	2.50%
SCUR-ALPHA 1318 4.5% 21-30/07/2028	Logiciels complémentaires à la suite Microsoft Office	4,956,250.00	2.49%
TRIGO T/L 20/06/2023	Services à l'industrie automobile	4,900,000.00	2.47%
LGC SCIENCE GRP HOLDINGS T/L 24/01/2027	Sciences du vivant	4,889,200.00	2.46%

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

Note 1. Généralités

LFP OPPORTUNITY LOANS (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 20 décembre 2010 conformément aux dispositions de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. La SICAV est soumise aux dispositions de la Partie II de la loi modifiée du 17 décembre 2010 ainsi qu'à la Loi du 12 juillet 2013 relative aux Gestionnaires de Fonds d'Investissement Alternatifs telle que modifiée (Loi "GFIA").

Au 31 décembre 2021, un seul compartiment est ouvert:

LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (le "compartiment"), compartiment créé le 12 janvier 2011.

L'objectif général de la SICAV est d'offrir pour le compte de ses actionnaires des opportunités d'investissement dans les principaux marchés de crédits à travers une gamme de portefeuilles distincts.

Note 2. Actions de la SICAV

Au 31 décembre 2021, la SICAV a émis des actions des catégories suivantes:

- Les actions de Classe A1 Capitalisation (réservées aux particuliers avec un minimum de souscription initiale d'EUR 100,000),
- Les actions de Classe A2 Capitalisation (réservées aux investisseurs institutionnels avec un minimum de souscription initiale d'EUR 100,000),
- Les actions de Classe B EUR Capitalisation (pouvant être souscrites par tout investisseur avec un minimum de souscription initiale d'EUR 2 millions),
- Les actions de Classe B EUR Distribution (pouvant être souscrites par tout investisseur avec un minimum de souscription initiale d'EUR 2 millions),
- Les actions de Classe B CHF Capitalisation (pouvant être souscrites par tout investisseur avec un minimum de souscription initiale de CHF2 millions).

Note 3. Principales méthodes comptables

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

3.1 Combinaison des différents compartiments

Les états financiers de LFP OPPORTUNITY LOANS sont exprimés en euro (EUR). Au 31 décembre 2021, un seul compartiment est ouvert à la souscription et, en conséquence les présents états financiers n'incluent pas d'états financiers combinés.

3.2 Conversion des devises

Les comptes du compartiment sont tenus dans la devise d'expression de sa valeur nette d'inventaire et les états financiers sont exprimés dans cette devise. La devise du compartiment LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I est l'euro (EUR).

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

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

A la date de clôture, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que la devise du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant incluses dans le résultat net de change de l'exercice dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

3.3 Evaluation du Portefeuille

L'évaluation des valeurs mobilières admises à une cote officielle ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le dernier cours de clôture connu et si cette valeur mobilière est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Les valeurs mobilières non cotées ou non négociables sur un marché boursier ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Evaluation des titres illiquides

Les prix utilisés pour évaluer les titres illiquides sont estimés selon une évaluation comptable et revus avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 3. Principales méthodes comptables (suite)

3.3 Evaluation du Portefeuille (suite)

Evaluation des prêts aux sociétés:

Les prix utilisés pour évaluer les prêts aux sociétés sont les prix "BID" de Markit qui est considéré par le Conseil d'Administration de la SICAV comme une source fiable et indépendante d'évaluation.

3.4 Revenus

Les revenus sont constitués des intérêts sur les prêts aux sociétés et des intérêts sur obligations.

Ces intérêts sont provisionnés à chaque calcul de valeur nette d'inventaire.

Les autres revenus viennent des commissions reçues dans le cadre de la modification des termes d'un contrat de prêt et des intérêts intercalaires entre la date de livraison théorique et la date de livraison effective (positifs dans le cas d'un achat et négatifs dans le cas d'une vente).

Les intérêts courus non échus sont repris sous le poste "Intérêts nets sur Portefeuille à recevoir" dans l'Etat des Actifs Nets ainsi que sous le poste "intérêts nets sur prêts" dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Les provisions d'intérêts courus non échus sont reprises sous le poste "provision d'intérêts nets sur Portefeuille" dans l'Etat des Actifs Nets ainsi que sous le poste "intérêts nets sur prêts" dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

3.5 Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts à la clôture sont évalués par référence au taux de change à terme correspondant à la durée de vie restante du contrat. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisés en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Note 4. Intérêt net sur Portefeuille à recevoir

A la date de clôture de l'exercice, le 31 décembre 2021, le compartiment LFP Opportunity Loans - DELFF Senior Corporate Loans I compte EUR 19,805.55 d'intérêts nets à recevoir sur le Portefeuille.

Note 5. Commission de gestion et commission de performance

La Française Asset Management, Société par Actions Simplifiée, est l'AIFM (Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs) de la SICAV.

Pour l'exécution journalière de la politique d'investissement du compartiment, l'AIFM a, avec l'accord de la SICAV, délégué la gestion des avoirs du compartiment à DELFF Management Limited (le "Gestionnaire") conformément à la convention de gestion établie à durée indéterminée en date du 30 décembre 2010 entre la société de gestion et DELFF Management Limited. DELFF Management Limited peut faire appel, à ses propres frais, aux services de conseillers pour l'assister dans l'accomplissement des activités de gestion des avoirs du compartiment de la SICAV.

En rémunération des prestations relatives à la SICAV, le Gestionnaire perçoit une commission calculée mensuellement sur base des actifs nets moyens du compartiment au cours du mois. Cette rémunération est payable trimestriellement par la SICAV sur base des actifs du compartiment.

Les actions des Classes A1 sont soumises à une commission de gestion de 1.95% par an au maximum calculée par rapport aux actifs nets du compartiment. Les actions de la Classe A2 et B sont soumises à une commission de gestion de 0.95% par an au maximum calculée par rapport aux actifs nets du compartiment. Cette commission de gestion est payable trimestriellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le trimestre en question.

Une commission de performance est payée au Gestionnaire correspondant à 15% TTC de la sur-performance au-delà du taux Euribor à 3 mois + 250 bps sur l'exercice financier pour toutes les classes.

Classes d'actions	Montant des commissions de performance en EUR	% de NVI par classe
Classe A1 Capitalisation	3,906.89	0.28%
Classe B EUR Capitalisation	757,718.21	0.42%
Classe B EUR Distribution	114,498.27	0.48%
Classe B CHF Capitalisation	1,174.62	0.41%

L'AIFM a droit à une commission de 0.15% par an de la valeur nette inventaire sur les Classes A1, A2 et B.

Note 6. Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur, la SICAV est soumise à la taxe d'abonnement aux taux annuels de 0.01% pour les Classes A2 et B et de 0.05% pour la Classe A1, calculée et payable trimestriellement, sur base des actifs nets de la SICAV à la fin du trimestre considéré.

Selon l'Article 175 de la Loi, les actifs nets investis dans d'autres organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 7. Cours de change au 31 décembre 2021

Les cours de change utilisés pour la conversion des actifs et engagements du fonds non libellés en EUR sont les suivants :

1 EUR = 1.137200 USD

1 EUR = 0.839600 GBP

1 EUR = 1.036150 CHF

Note 8. Commission d'administration, de registre et de transfert

L'AIFM a nommé BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg pour les fonctions et devoirs d'agent administratif et d'agent de registre et de transfert ("Agent Administratif").

L'Agent Administratif a été désignée par l'AIFM aux termes d'une convention de délégation conclue le 1^{er} juillet 2014 pour une durée indéterminée.

Les honoraires et frais de l'agent administratif, de registre et de transfert sont supportés par la SICAV. La rémunération de l'agent administratif, de registre et de transfert est payable mensuellement.

La commission d'agent administratif s'élève à:

0.03% par an des actifs nets jusqu'à EUR 75 millions

0.02% par an des actifs nets entre EUR 75 et EUR 150 millions

0.01% par an des actifs nets au-delà d'EUR 150 millions

La commission d'agent administratif est basée sur les actifs nets moyens du compartiment avec un montant minimum d'EUR 25,000 par an.

Note 9. Commission de banque dépositaire

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg (la Banque Dépositaire) a été désignée comme dépositaire des avoirs de la SICAV aux termes d'une convention signée le 1^{er} juillet 2014.

Les honoraires et frais de la banque dépositaire sont supportés par la SICAV. La rémunération de la banque dépositaire est payable mensuellement et fixée en fonction de l'importance de l'ensemble des actifs nets moyens de la SICAV à la fin du mois.

La commission de banque dépositaire versée en rémunération de ses services, s'élève à 0.01% par an des actifs moyens de la SICAV sur l'exercice écoulé avec un minimum de EUR 1,000 par mois et par compartiment.

Note 10. Frais d'administration de prêts

En rémunération des prestations relatives à la SICAV, BNP Paribas Securities Services - Succursale de Londres a reçu en tant qu'Administrateur de prêts (*Loan administrator*) la rémunération de EUR 74,548.27 pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021. Ces frais sont repris sous le poste "Commission d'administration" dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Note 11. Autres charges

Ce poste est principalement composé des frais CSSF, des frais de transfert et de TVA.

Note 12. Frais professionnels

Ce poste est composé des frais d'audit, des frais légaux et de la rémunération des administrateurs.

Note 13. Frais de transaction

La SICAV s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements. Ces frais sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 14. Présentation des résultats réalisés et des Variations nettes non réalisées sur Portefeuille

Bénéfice net réalisé sur Portefeuille au 31 décembre 2021 en EUR	Bénéfice réalisé sur Portefeuille au 31 décembre 2021 en EUR	Perte réalisée sur Portefeuille au 31 décembre 2021 en EUR
1,221,035.03	1,454,345.98	233,310.95

	31 décembre 2021 en EUR	31 décembre 2020 en EUR
Variation de la plus-value nette non réalisée	4,799,133.64	2,759,553.45
Variation de la (moins)-value nette non réalisée	(1,040,843.83)	(5,503,199.13)
Variation de la plus ou (moins) value nette non-réalisée sur Portefeuille	3,758,288.81	(2,743,645.68)

Note 15. Contrats de change à terme

A la date de clôture de l'exercice, le 31 décembre 2021, le compartiment LFP Opportunity Loans – DELFF Senior Corporate Loans I détient le contrat de change à terme suivant :

Engagement	Achat		Vente		Maturité	Plus-value non réalisée
	Devise	Montant	Devise	Montant		
296,852.44	CHF	309,018.94	EUR	296,852.44	31/01/2022	1,412.56

Note 16. Distribution de dividendes

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de ne pas verser un dividende aux actionnaires de la SICAV.

Note 17. Relations avec les parties liées

A la date de clôture de l'exercice, le 31 décembre 2021, le compartiment LFP Opportunity Loans - DELFF Senior Corporate Loans I a investi une partie de ses actifs dans un OPC géré également par l'AIFM et le même gestionnaire. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été mise à la charge de la SICAV, mais cet OPC a payé une commission de gestion.

Note 18. Covid-19

Contrairement à 2020, où le marché primaire des prêts européens avait été fermé pendant 3 mois consécutifs, le COVID-19 n'a pas eu d'impact significatif, puisque le montant total de syndications sur l'année s'établit à €129,4 milliards.

Ce montant, historique depuis la crise des subprimes, est la conséquence de la campagne de vaccination qui a permis d'éviter les confinements au cours de la seconde partie de l'année.

En revanche, La reprise économique « post COVID » a fait émerger de nouveaux enjeux pour les entreprises :

- L'augmentation des prix des matières premières et fournitures – voire parfois des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement – conséquence du déséquilibre offre/demande au niveau mondial, et
- Une pénurie de main d'œuvre, entraînant des tensions sur les niveaux de salaires

générant un double risque d'inflation par les coûts de production.

Nos analyses crédits sur les syndications récentes intègrent cette nouvelle donne, et le portefeuille fait l'objet d'une vigilance particulière sur ces points.

Note 19. Evénements post – clôture

Suite au conflit entre l'Ukraine et la Russie, l'impact sur le portefeuille de la SICAV a été modéré par rapport à d'autres classes d'actifs. Cette situation nous a amenés à :

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

Notes aux états financiers au 31 décembre 2021 (suite)

Note 19. Evénements post – clôture (suite)

Quelques emprunteurs ont reporté une exposition indirecte sur la Russie, Ukraine et la Biélorussie jugée significative, c'est à dire supérieure à 8% le 24 février 2022 du chiffre d'affaires de l'emprunteur ; tous ces prêts ont été cédés à la demande du Conseil d'Administration. A noter que l'exposition indirecte maximale reportée s'établissait à 13% du chiffre d'affaires des emprunteurs.

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

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

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

Informations complémentaires non auditées

Correspondance entre les dénominations des prêts aux sociétés repris dans le Portefeuille des états financiers et leurs emprunteurs

Ce tableau fait le lien entre les groupes emprunteurs et les véhicules du groupe principal.

Dénomination dans les états financiers Section "Portefeuille" au 31 décembre 2021	Dénomination sur le marché	Emprunteur
ACR II BV T/L NEW 07/12/2024	ACR	ACR II B.V.
ADCO EUR TERM LOAN (HYPO) T/L 31/10/2026	ADCO	BLITZ 19-183 GMBH
AI PLEX ACQUICO T/L 04/06/2026	MADRID (RÖHM)	RÖHM HOLDING GMBH
AI ROBIN FINCO LIMITED T/L 12/09/2024	BRAMMER	AI ROBIN FINCO LIMITED
ALBEA BEAUTY HOLDIN 1L B T/L 22/04/2024	ALBEA	TWIST BEAUTY INTERNATIONAL HOLDINGS S.A.
ALPHA AB BIDCO 3.75% 18-11/09/2025	AMMEGA (AMMERAAL BELTECH)	ALPHA AB BIDCO
AMEDES HOLDING T/L 12/10/2028	AMEDES	ARAGON BIDCO GMBH
ARCHROMA FINANCE SARL T/L B1 01/09/2023	ARCHROMA	ARCHROMA FINANCE SARL
ARMACEL BIDCO LUX S.A.R.L T/L 03/02/2027	ARMACELL	NEPTUNE BIDCO S.À R.L.
ASK CHEMICALS HLDG GMBH T/L B 03/05/2023	ASK CHEMICALS	ASK CHEMICALS HOLDING GMBH
ASSYSTEM SA T/L B 12/07/2024	ASSYSTEM	ASSYSTEM TECHNOLOGIES SA
BARENTZ BIDCO BV T/L 26/11/2027	BARENTZ	BARENTZ MIDCO B.V.
BIOGROUP B T/L 09/02/2028	BIOGROUP	CAB
BISCUIT INTERNATIONAL T/L 05/02/2027	BISCUIT INTERNATIONAL	COOKIE ACQUISITION SAS
BROOM HOLD BIDCO LIMITED T/L 21/07/2028	BEAUPARC	BROOM HOLDINGS BIDCO LIMITED
CASTILLON T/L 09/12/2027	DEVOTEAM	CASTILLON SAS
CEGID GROUP T/L 02/07/2028	CEGID	CLAUDIUS FINANCE PARENT S.À R.L.
CEZANNE PARTICIPATIONS VI T/L 19/11/2026	WEBHELP	MARNIX FRENCH TOPCO SAS
ELSAN SAS T/L 08/02/2028	ELSAN	ELSAN SAS
FIBRA NL MIDCO BV SOLIDUS T/L 22/10/2026	SOLIDUS	FIBRA NL MIDCO BV SOLIDUS
FLAKT WOODS GROUP AG T/L B 12/10/2023	FLAKT WOODS (DENCOHAPPEL)	FUSILLI ACQUICO S.À R.L.
FLENDER B T/L 22/02/2028	FLENDER	ZEPHYR GERMAN BIDCO GMBH
GALILEO GLOBAL EDUCATION FINANCE T/L 09/	GALILEO	GGE BC01 SAS
GE DISTRIBUTED POWER T/L 03/10/2025	DISTRIBUTED POWER (INNIO)	AI ALPINE AT BIDCO GMBH
GFK SE T/L 23/04/2028	GFK	GFK SE
HOLDING SOCOTEC 3.75% 21-07/05/2028	SOCOTEC	HOLDING SOCOTEC
IGNITION TOPCO BV T/L 02/07/2025	IGM RESINS	IGNITION TOPCO BV
INTERNATIONAL WOM HEA T/L B 28/11/2024	THERAMEX (IWH)	IWH UK MIDCO LIMITED
KONECTA T/L 30/04/2026	KONECTA	GIRALDA HOLDING CONEXIÓN, S.L.U.
LGC SCIENCE GRP HOLDINGS T/L 24/01/2027	LGC	LOIRE UK MIDCO 3 LIMITED
LINXIS GROUP T/L 11/10/2024	BRÉTÈCHE (LINXIS)	LINXIS GROUP
MSX INTERNATIONAL INC UR B 15/12/2023	MSX	PACIFIC (BC) TOPCO 5 LIMITED
NEURAXPHARM HOLDCO SARL T/L 29/10/2027	NEURAXPHARM	CEREBRO BIDCO GMBH
ORBITER GROUP SARL T/L 15/10/2028	BREITLING	BREITLING FINANCING S.À R.L.
PHM SF DUTCH BIDCO B.V. T/L 19/01/2028	SIGNATURE FOODS	PHM SF DUTCH BIDCO B.V.
POLYGON INTRNL AB T/L 29/09/2028	POLYGON	POLYSTORM BIDCO AB
PRECISE BIDCO BV T/L 13/10/2026	EXACT SOFTWARE	PRECISE MIDCO B.V.
RECIPHARM TLB E+350 T/L 30/03/2028	RECIPHARM	ROAR BIDCO AB
SCUR-ALPHA 1318 4.5% 21-30/07/2028	THINK-CELL	SCUR-ALPHA 1318 GMBH
SIACI AKA BIDCO SB T/L 22/07/2028	SIACI	BIDCO SB
SGG HOLDINGS S.A. T/L 08/03/2025	SGG (IQ-EQ)	SAPHILUX S.À R.L.
SIGMA HOLDCO BV (FLORA) T/L 02/07/2025	UPFIELD	SIGMA HOLDCO BV
SOLINA CORPORATE T/L 17/06/2028	SOLINA	POWDER BIDCO
SPORTRADAR CAPIT % 20-28/10/2027	SPORTRADAR	SPORTRADAR MANAGEMENT LTD
SPRINGER SCIENCE & BUSINESS MEDIA T/L 14	SPRINGER NATURE	SPRINGER NATURE DEUTSCHLAND GMBH
STARFRUIT FINCO B.V T/L 19/09/2025	NOURYON	STARFRUIT FINCO B.V.
STELLA GROUP SASU T/L B 08/02/2026	STELLA	STELLAGROUP
TARKETT SA T/L 07/03/2028	TARKETT	TARKETT PARTICIPATION
TEAM BLUE FINCO B1 T/L 31/03/2028	TEAM.BLUE	TEAM.BLUE FINCO SARL
TRIANGLE FM SERVICES TOP T/L 01/09/2023	APLEONA	TRIANGLE FM SERVICES HOLDING GMBH
TRIGO T/L 20/06/2023	TRIGO	TRIGO HOLDING
UNIT 4 T/L 30/04/2028	UNIT4	BOCK CAPITAL BIDCO B.V.

Informations complémentaires non auditées (suite)

Dénomination dans les états financiers Section "Portefeuille" au 31 décembre 2021	Dénomination sur le marché	Emprunteur
UNITED PHARMACEUTICAL T/L 04/10/2018	UNITHER	UNIFIN
VERISURE HOLDING AB T/L 15/01/2028	VERISURE	VERISURE HOLDING AB
WEENER PLASTICS T/L 30/06/2025	WEENER PLASTICS	WEENER PLASTICS GROUP B.V
WINTERFELL FINANCING SARL T/L 19/02/2028	STARK	WINTERFELL FINANCING S.À R.L.
WITTUR HOLDINGS GMBH EUR T/L 23/09/2026	WITTUR	WITTUR HOLDINGS GMBH

Profil de Risque de la SICAV

a) Risque de marché :

- Sensibilité au taux d'intérêt : comprise entre 0 et 1. Tous les prêts aux sociétés ont un taux d'intérêt variable.
- Risque de taux de change : tous les investissements sont faits en Euros, la devise de la SICAV.

b) Risque de crédit :

- Concentration par emprunteur : Maximum accepté 10%, Maximum loan en portefeuille 3.08%, moyenne 1.67%
- Seniority des Loans en portefeuille : 100% Senior Corporate Loans

c) Risque de contreparties : au 31 décembre 2021, ce risque concerne un contrat dérivé de change de nominal égal à EUR 286,852.44.

d) Risque de liquidité :

- Pourcentage des prêts détenus en portefeuille pouvant être liquides dans les délais suivants au prix de marché Markit (*), Liquidity Score - Loan Markit Rating expressed as a % of Loan Nominal

0	2,969,569.70	1.61%
1	16,390,227.18	8.91%
2	77,997,952.74	42.41%
3	29,773,195.88	16.19%
4	43,787,209.02	23.81%
5	13,000,000.00	7.07%
TOTAL loan Nominal in Euro	183,918,154.52	100.00%

Sources Markit (*) au 31 Décembre 2021 (qui est une représentation typique de la liquidité du portefeuille).

(0) liquidité inconnue (souvent des nouveaux produits) - le classement de (1) à (5) se lit comme ceci: (1) très liquide à (5) peu liquide.

-Le cash disponible au 31 décembre 2021 s'élève à EUR 10,111,936.86 soit 5.09% du total des actifs nets. Les investissements en organismes de placement collectif au 31 décembre 2021 s'élèvent à 3.51% du total des actifs nets et représentent une source de liquidité additionnelle.

(*) Markit est une société fournissant des données indépendantes pour les prêts.

e) Leverage : non applicable

Risk Management Systems

Le Risk Monitoring est fait selon le Risk Management process par l'équipe de Risk Management de l'AIFM, laquelle est indépendante du gestionnaire. Le Risk Monitoring couvre le Risk Management Process pour la détection, l'évaluation et le contrôle du risque de marché, de crédit, de liquidité et l'éventuel risque de contrepartie et la supervision du Leverage.

La méthode de calcul du risque global est l'engagement.

Informations complémentaires non auditées (suite)

Politique de rémunération de la société de gestion

La Politique de rémunération des Sociétés de Gestion du Groupe La Française encadre la rémunération de l'ensemble des membres du personnel. Le Groupe La Française veille au respect d'une politique de rémunération, source de valorisation et de motivation pour ses équipes et s'assure qu'à niveau de poste et de responsabilité équivalent, les rémunérations soient attribuées avec équité.

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

Pour l'année civile 2021, les rémunérations sont réparties ainsi :

La Française Asset Management	
Actifs gérés :	14 577 837 410,00€
Effectif :	95 personnes
Rémunération totale	7 185 395,90€
Rémunération fixe	5 598 919,15€
Rémunération variable	1 586 476,75€
Cadres dirigeants	385 006,30€
Preneurs de risques	4 787 218,44€

La rémunération variable est basée sur une enveloppe globale qui est fonction du Résultat Brut d'Exploitation consolidé du Groupe La Française. Cette enveloppe est répartie de façon discrétionnaire au sein de chaque métier en fonction des objectifs collectifs fixés puis répartie au niveau de chacun des collaborateurs en fonction de la réalisation des objectifs fixés.

La Politique de rémunération a été modifiée en 2021 et intègre désormais les risques en matière de durabilité.

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

Par ailleurs, elle a fait l'objet d'une évaluation interne centrale et indépendante dont les résultats s'avèrent satisfaisants.

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

Informations sur la rémunération de la société de gestion déléguée

Cette information ne comprend pas la rémunération des employés des entités auxquelles la société de gestion a délégué les fonctions de gestion de portefeuille.

Règlementation "SFTR"

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

Informations complémentaires non auditées (suite)

Règlement sur la divulgation en matière de finance durable ("SFDR")

Au 31 décembre 2021, il n'y a pas de compartiment ne respectant pas les critères de l'Union Européenne relatifs aux activités économiques durables sur le plan écologique (SFDR (UE) 2019/2088, article 6).

Au 31 décembre 2021, le compartiment ci-dessous promeut des caractéristiques sociales et environnementales (SFDR (UE) 2019/2088, Article 8) : DELFF Senior Corporate Loans I

Au 31 décembre 2021, aucun compartiment n'a un objectif d'investissement exclusivement durable SFDR ((EU) 2019/2088, Article 9).

Comment DELFF Senior Corporate Loans I promeut-il des caractéristiques sociales et environnementales (SFDR (UE) 2019/2088, Article 8) ?

Le Gestionnaire de Portefeuille intègre les critères extra financiers dans le processus d'investissement de DELFF Senior Corporate Loans I et, pour ce faire, a incorporé le risque ESG dans le cadre de l'analyse fondamentale bottom-up. Le Gestionnaire de Portefeuille a construit son propre modèle ESG basé sur trois piliers : l'Environnement, le Social et la Gouvernance.

De nombreux critères extra financiers ont été sélectionnés par Gestionnaire de Portefeuille pour effectuer son analyse. A titre d'exemple, les critères suivants ont été retenus :

- Critères environnementaux : gestion des émissions de gaz à effet de serre ou de la consommation d'énergie
- Critères sociaux : droits de l'homme ou du travail
- Critères de gouvernance : politique anti-corruption

Une politique d'exclusion a été mise en place par le Gestionnaire de Portefeuille concernant différentes activités (par exemple, la production de charbon ou de tabac) ou certains pays.

Réglementation de la taxonomie

Bien que le compartiment "DELFF Senior Corporate Loans I" puisse investir dans des entreprises dont les activités économiques permettent de lutter contre ou de s'adapter au changement climatique, ce compartiment n'a pas pour principal objectif de réaliser des investissements durables et ne s'engage pas à le faire, tel que défini par la réglementation de la taxonomie (UE) 2020/852.

Le principe consistant "à ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Informations complémentaires relatives à l'Ukraine

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

- Les lancements de nouvelles syndications ont été interrompus
- Certaines syndications en cours ont été retirées du marché, par exemple Veonet
- Les syndications restantes, comme ARMOR-IIMAK, ont vu leurs termes s'élargir
- Le marché a corrigé légèrement à la baisse :

S&P European Leveraged Loan Index – February 28, 2022

*Total returns	ELLI (w/ currency)	ELLI	UK	Euro-denominated	LBO	Euro-denominated LBO	BB	B
For 2/28/22	-0.02%	-0.02%	0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.04%	0.01%	-0.03%
MTD 2/28/22	-1.12%	-1.11%	-1.21%	-1.11%	-1.12%	-1.13%	-1.01%	-1.18%
YTD 2/28/22	-0.74%	-0.76%	-0.88%	-0.77%	-0.74%	-0.75%	-0.81%	-0.88%

Source: Leveraged Commentary & Data (LCD); S&P European Leveraged Loan Index

*Total returns exclude currency except ELLI (w/ currency)

