



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# Lombard Odier Selection

Partial audited annual report for Switzerland ·  
Rapport annuel partiel révisé pour la Suisse

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

---

**IMPORTANT**

This report does not constitute an offer of Shares. No subscriptions can be received on the basis of financial reports alone.

Subscriptions can only be accepted on the basis of the current Prospectus or relevant Key Investor Information Document accompanied by the most recent annual report and subsequent semi-annual report if later than such annual report.

The current Prospectus, the Key Investor Information Document, the Articles, the annual and semi-annual reports as well as other notices to Shareholders may be obtained free of charge from either the Registered Office of the Company or the foreign representatives. Specific information for German and Swiss subscribers are listed in the Supplementary Information. The issue and redemption prices of Shares may also be obtained from said offices upon request.

It is prohibited to reproduce (either in full or in part), transmit (electronically or by any other means), alter, create a link to, or use for public or commercial use of any kind any information contained in this report.

**IMPORTANT**

*Le présent rapport ne constitue pas une invitation à souscrire. Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des seuls rapports financiers.*

*Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du Prospectus en vigueur ou du Key Investor Information Document pertinent accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.*

*Les derniers Prospectus et Key Investor Information Document, les statuts de la Société, les rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations destinées aux Actionnaires peuvent être obtenus sans frais au siège de la Société et auprès des représentants à l'étranger. Les informations spécifiques pour les Actionnaires allemands et suisses sont reprises dans les informations supplémentaires. Les prix d'émission et de rachat des actions peuvent également être obtenus sur demande auprès de ces bureaux.*

*Il est strictement interdit de reproduire (en tout ou partie), de transmettre (électroniquement ou par tout autre moyen), de modifier, de créer un lien ou d'utiliser, à des fins publiques ou commerciales, toutes les informations contenues dans ce rapport.*

## Table of contents/*Table des matières*

List of parties and addresses/ <i>Liste des parties et adresses</i> .....	4
Directors' report.....	7
<i>Rapport des Administrateurs</i> .....	9
Audit report.....	11
<i>Rapport d'audit</i> .....	14
<b>Combined/Combiné</b> .....	17
Combined statement of net assets/ <i>Etat combiné de l'actif net</i> .....	18
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Etat combiné des opérations et des variations de l'actif net</i> .....	19
<b>Statement of net assets/<i>Etat de l'actif net</i></b>	
<b>Statement of operations and changes in net assets/<i>Etat des opérations et des variations de l'actif net</i></b>	
<b>Statement of changes in the number of Shares outstanding/<i>Etat des variations du nombre d'actions</i></b>	
<b>Statistics/<i>Statistiques</i></b>	
<b>Schedule of investments/<i>Inventaire du portefeuille</i></b>	
The Global Fixed Income Opportunities.....	21
The Sovereign Bond Fund.....	41
The Credit Bond Fund (CHF).....	53
The Credit Bond Fund (EUR).....	65
The Balanced (CHF).....	77
The Balanced (EUR).....	93
The Conservative (CHF).....	111
The Conservative (EUR).....	127
The Growth (CHF).....	145
The Growth (EUR).....	161
The Global Allocation (GBP).....	177
The Conservative (USD).....	183
Capital Preservation.....	199
Capital Accumulation.....	209
The Credit Bond Fund (USD).....	217
The Balanced (USD).....	229
The LATAM Bond Fund USD.....	245
<b>Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i></b> .....	255
<b>Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i></b> .....	285

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2020 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative) and Dekabank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

*Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (le représentant en Suisse) et Dekabank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.*

## List of parties and addresses/*Liste des parties et adresses*

### **The Company/La Société**

Lombard Odier Selection (in short/*en abrégé* LO Selection)

### **Registered Office/Siège**

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Board of Directors/Conseil d'Administration**

- **Chairman of the Board/Président du Conseil**

Yvar Mentha

- **Directors/Administrateurs**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Marc Giesbrecht

Hugues Girard

Alexandre Meyer

John Ventress (as from/*dès le* 03/12/2019)

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer et John Ventress sont employés du Groupe Lombard Odier.*

Yvar Mentha and Hugues Girard are Independent Directors / *Yvar Mentha et Hugues Girard sont Administrateurs Indépendants.*

### **Management Company and Domiciliary Agent/Société de Gestion et Agent domiciliataire**

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

- **Directors of the Management Company/Administrateurs de la Société de Gestion**

Alexandre Meyer (Chairman/*Président*)

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Francine Keiser (up to/*jusqu'au* 31/12/2019)

Patrick Zurstrassen (up to/*jusqu'au* 08/11/2019)

Julien Desmeules, Mark Edmonds and Alexandre Meyer are employees of the Lombard Odier Group.

*Julien Desmeules, Mark Edmonds et Alexandre Meyer sont employés du Groupe Lombard Odier.*

- **Dirigeants of the Management Company/Dirigeants de la Société de Gestion**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Hema Jewootah (as from/*dès le* 03/02/2020)

Ingrid Robert

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Hema Jewootah and Ingrid Robert are employees of the Lombard Odier Group.

*Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Hema Jewootah et Ingrid Robert sont employés du Groupe Lombard Odier.*

### **Global Distributor/Distributeur global**

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

## List of parties and addresses/*Liste des parties et adresses*

### Investment Managers/*Gérants*

Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA*  
11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

Lombard Odier (Europe) S.A., UK Branch  
Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA  
6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

Lombard Odier (Hong Kong) Limited  
3901 Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 7 to the financial statements  
*La liste des Compartiments attribués aux différents Gérants figure dans la Note 7 aux états financiers*

### Depositary, Central Administration Agent, Registrar Agent, Transfer Agent and Paying Agent *Dépositaire, Agent d'administration centrale, Agent d'enregistrement, de transfert et de paiement*

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### Auditor/*Auditeur*

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Réviseur d'entreprises agréé  
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### Legal Adviser/*Conseiller juridique*

Linklaters LLP  
35, avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### Foreign Representatives/*Représentants à l'étranger*

#### • In Switzerland/*En Suisse*

##### Representative/*Représentant*

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA  
6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

##### Paying Agent/*Service de paiement*

Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA*  
11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

#### • In Spain/*En Espagne*

Allfunds Bank, S.A.U.  
C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain

#### • In Italy/*En Italie*

##### Paying Agent/*Service de paiement*

Société Générale Securities Services S.p.A.  
Via Benigno Crespi, 19/A MAC 2, 20159 Milano (MI), Italy

#### • In France/*En France*

##### Centralising Agent/*Agent centralisateur*

CACEIS Bank  
1/3, place Valhubert, 75013 Paris, France

#### • In the Netherlands/*Aux Pays-Bas*

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch (Amsterdam)  
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands

#### • In the United Kingdom/*Au Royaume-Uni*

Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited  
Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom

#### • In Belgium/*En Belgique*

CACEIS Belgium SA  
Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium

## List of parties and addresses/*Liste des parties et adresses*

- **In Germany/*En Allemagne***  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany
- **In Austria/*En Autriche***  
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1, 1100 Wien, Austria
- **In Liechtenstein/*Au Liechtenstein***  
LGT Bank AG (as from/*dès le* 26/11/2019)  
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein
- **In Sweden/*En Suède***  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (as from/*dès le* 28/11/2019)  
Kungsträdgårdsgatan, SE-106 40 Stockholm, Sweden

## Directors' report

Lombard Odier Selection, in short LO Selection (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law") and now qualified under Part I of the of 17 December 2010, as amended, (the "Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company provides investors with the opportunity of participating in a wide selection of financial markets through a range of actively managed Sub-Funds comprising asset allocation, international equity, convertible bonds and fixed-income portfolios.

The Sub-Funds are authorised for sale in Luxembourg, some of them in Austria, Belgium, France, Germany, Italy, Liechtenstein, Spain, Sweden, Switzerland, the Netherlands and United Kingdom.

## Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2020.

At the close of the year under review, the LO Selection umbrella structure comprised 26 Sub-Funds with combined net assets of EUR 3 579 745 876.92 representing an increase of 3.32% since the end of September 2019. The Net Asset Value per Share and results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

## Activities during the Year

During the year, the Company closed 1 Sub-Fund.

The COVID-19 pandemic resulted in negative impact on the economy and business activity in countries in which the Company has invested its assets. The extent to which any such crisis may negatively affect the performance of a Sub-Fund in the long-run is still uncertain.

These and other major changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated October 2019 and June 2020 as well as in Notes 1, 16 and 17 to the financial statements.

The Board of Directors of the Company has assessed the impact of the different scenarios related to Brexit. As a result, they ensured that the necessary actions have been taken, to limit the effects on the Company's business activities.

The Company has been registered under the UK Temporary Permissions Regime with the UK Financial Conduct Authority to ensure the continuity of the distribution post Brexit.

No material impact in relation to the current investment policies of the Sub-Funds has been identified so far in relation to Brexit.

Details of the allocation of Sub-Funds to Investment Managers are disclosed in Note 7 to the financial statements.

## Board of Directors

The Directors of the Company are listed in the "List of Parties and Addresses".

The Board of Directors has overall responsibility for the Company's affairs. The Company itself has no employees and the Board of Directors has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A., based in Luxembourg, to act as the Management Company of the Company in accordance with Chapter 15 of the Law, subject to overall supervision and control of the Directors with effect from 6 September 2010. The Directors are responsible for the Report and financial statements of the Company for each financial year, which are prepared under Luxembourg generally accepted accounting principles and give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at the end of the financial year.

Effective on 3 December 2019, Mr John Ventress was appointed as Director of the Company.

The nomination of Directors is considered by the Board of Directors and is subject to the approval of the CSSF and ultimately the approval of the Shareholders at the Annual General Meeting. The Directors' remuneration is subject to the approval of Shareholders. Directors who are employed by Lombard Odier and subsidiaries have waived their fees.

## Management of the Company

The Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company in accordance with Chapter 15 of the Law. The Management Company is entrusted with the day to day management of the Company with responsibility to perform, directly or by way of delegation subject to the prior approval of the Directors, all functions relating to the Company's investment management, administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. appointed four conducting officers (the "Dirigeants") who are included in the "List of Parties and Addresses" in order to supervise and coordinate the activities of the Management Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 18/698 which apply to UCITS. The Dirigeants coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management framework is applied to the Company's affairs. The Management Company reports regularly to the Board of Directors of the Company in accordance with corporate governance procedures.

## Corporate Governance

The Board of Directors follows a clear and transparent governance framework for the management of the Company's affairs.

The Board of Directors meets at least four times a year for a comprehensive review of the Company's affairs with participation of the Dirigeants of the Management Company and senior representatives of Service providers undertaking delegated activities. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters.

There has been established, within the Management Company, an Audit Committee consisting of at least one Dirigeant along with other representatives of the Management Company. At the meetings of the Committee, to which the Independent Auditor is also invited, the presentation, accuracy and compliance of the annual and semi-annual financial statements are reviewed. The Audit Committee meets at least twice a year and reports to the Board of Directors, making recommendations where appropriate.

## Other Information

The Directors have updated their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 250K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 57 Shareholders' meetings involving 956 resolutions.

Effective from 7 July 2020, the Directors have authorised the implementation of Swing Pricing for certain Fixed Income Sub-Funds of the Company to combat the volatile market conditions experienced during the first wave of the COVID-19 pandemic.

## Remuneration Disclosure

The Management Company has elaborated a Remuneration Policy as required by the Law. A Disclosure Report providing relevant information on the application of the Remuneration Policy is available upon request and free of charge at the registered office of the Management Company.

For the period from 01/01/2019 to 31/12/2019, the tables below set out:

- the portion of total remuneration paid or payable to the employees of the Management Company (including its Identified Staff <sup>1)</sup>) and to the Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup>, split into Fixed Remuneration <sup>3)</sup> and Variable Remuneration <sup>4)</sup>
- the portion of total remuneration paid or payable to Identified Staff <sup>1)</sup> of the Management Company and to Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup>

which are relevant to the Company based upon:

- in respect of the employees and other Identified Staff <sup>1)</sup> of the Management Company, a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff <sup>1)</sup> by reference to the average Net Asset Value of the Company when compared to the average net assets of all AIFs and UCITS managed by the Management Company,
- in respect of Identified Staff <sup>1)</sup> of Delegates <sup>2)</sup>, a pro-rata allocation of total remuneration paid to the Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup> as reported to the Management Company by the Delegates <sup>2)</sup> by reference to the portion of the assets managed by the Delegates <sup>2)</sup> for the Company when compared to their total assets under management.

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff <sup>1)</sup> ) and average number of Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup>	Fixed Remuneration <sup>3)</sup> CHF	Variable Remuneration <sup>4)</sup> CHF
124	3 452 203.81	1 009 765.36

Average number of Identified Staff <sup>1)</sup> within the Management Company and its Delegates <sup>2)</sup>	Fixed Remuneration <sup>3)</sup> CHF	Variable Remuneration <sup>4)</sup> CHF
100	3 183 983.02	970 518.52

<sup>1)</sup> Identified Staff means (i) in respect of the Management Company, senior management and members of staff of the Management Company whose actions have a material impact on the risk profile of the Company and (ii) in respect of the Delegates <sup>2)</sup>, categories of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the Company

<sup>2)</sup> Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions

<sup>3)</sup> Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions

<sup>4)</sup> Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2019 and paid to employees in February 2020)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2020 and its implementation, no irregularities were identified and no material changes were made to the Remuneration Policy.

## Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held within six months following the end of the financial year.

## Conclusion

The Directors reaffirm their commitment to enhance returns and protect investors' interests and express their gratitude for Shareholders' trust and continuing support.

The Board of Directors  
Luxembourg, 22 January 2021

The information stated in the Report is historical and is not representative of future results



## **Rapport des Administrateurs**

Lombard Odier Selection, en abrégé LO Selection (la « Société »), est constituée comme une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») en vertu de la Loi du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg, telle que modifiée, (la « Loi de 1915 ») et réunit, en vertu de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, (la « Loi »), les conditions requises en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »).

La Société offre aux investisseurs la possibilité de participer à une vaste sélection de marchés financiers par l'intermédiaire d'une gamme de Compartiments gérés activement, comprenant des portefeuilles d'allocation d'actifs, d'Actions internationales et d'Obligations convertibles et à revenu fixe.

Les Compartiments sont autorisés à la vente au Grand-Duché de Luxembourg et certains d'entre eux en Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Italie, Liechtenstein, Suède, Suisse, aux Pays-Bas et au Royaume-Uni.

### **États Financiers**

Le Conseil d'Administration présente les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos au 30 septembre 2020.

À la clôture de l'exercice, la structure à Compartiments de LO Selection comprenait 26 Compartiments dont l'actif net consolidé s'élevait à EUR 3 579 745 876.92, représentant une augmentation de 3.32% depuis fin septembre 2019. La Valeur Nette d'Inventaire par Action et les résultats de chaque Compartiment sont détaillés dans les états financiers.

### **Activités au cours de l'exercice**

Au cours de l'exercice, la Société a fermé 1 Compartiment.

La pandémie de COVID-19 s'est traduite par un impact négatif sur le secteur économique et sur celui des activités commerciales dans des pays dans lesquels la Société avait investi des actifs. L'ampleur de l'impact négatif qu'une telle crise pourrait avoir sur la performance d'un Compartiment sur le long terme demeure à ce jour incertaine.

Ces changements ainsi que d'autres changements importants sont résumés dans différentes Notifications aux Actionnaires et ont été détaillés dans les Prospectus datés de octobre 2019 et juin 2020 ainsi que dans les Notes 1, 16 et 17 des états financiers.

Le Conseil d'Administration de la Société a évalué l'impact des différents scénarios liés au Brexit. Il s'est assuré, par conséquent, que les mesures nécessaires ont été prises pour limiter les effets sur les activités commerciales de la Société.

La Société a été enregistrée dans le cadre du régime britannique d'autorisations temporaires auprès de l'autorité britannique de déontologie financière afin d'assurer la continuité de la distribution après le Brexit.

Jusqu'à présent, aucun impact important concernant les politiques d'investissement des Compartiments n'a été identifié en relation avec le Brexit.

Les détails de l'allocation des Compartiments aux Gestionnaires de portefeuille sont présentés dans la Note 7 des états financiers.

### **Conseil d'Administration**

Les noms des Administrateurs de la Société figurent dans la « Liste des Parties et adresses ».

Le Conseil d'Administration a la responsabilité globale des affaires de la Société. La Société n'a pas de salariés et le Conseil d'Administration a nommé Lombard Odier Funds (Europe) S.A., domicilié à Luxembourg, agissant comme Société de Gestion, conformément au Chapitre 15 de la Loi, qui est soumise à la supervision et au contrôle globaux des Administrateurs avec effet au 6 septembre 2010. Les Administrateurs ont la responsabilité des Rapports et des états financiers de la Société pour chaque exercice, lesquels sont préparés selon les principes comptables généralement acceptés au Luxembourg et donnent une image fidèle de l'état des affaires de la Société à la fin de l'exercice.

À compter du 3 décembre 2019, Monsieur John Ventress a été élu comme Administrateur de la Société.

La nomination des Administrateurs est étudiée par le Conseil d'Administration et soumise à l'approbation de la CSSF et, en dernier lieu, à l'approbation des Actionnaires réunis en Assemblée Générale Annuelle. La rémunération des Administrateurs est soumise à l'approbation des Actionnaires. Les Administrateurs employés par Lombard Odier et ses filiales ont renoncé à leurs commissions.

### **Gestion de la Société**

La Société a nommé Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en qualité de Société de Gestion conformément au Chapitre 15 de la Loi. La gestion quotidienne de la Société est confiée à la Société de Gestion, qui est chargée, directement ou par délégation, sous réserve de l'accord préalable du Conseil d'Administration, de toutes les fonctions associées à la gestion et à l'administration des investissements de la Société, ainsi que de la commercialisation et de la distribution des Actions de la Société. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. a nommé quatre dirigeants (« les Dirigeants ») figurant dans la « Liste des Parties et adresses », afin de superviser et de coordonner les activités de la Société de Gestion, conformément aux dispositions de la circulaire CSSF 18/698 applicable aux OPCVM. Ses Dirigeants coordonnent, contrôlent et supervisent les fonctions déléguées aux différents prestataires de service et veillent à ce qu'un cadre adéquat de gestion du risque soit appliqué aux affaires de la Société. La Société de Gestion transmet des rapports réguliers au Conseil d'Administration de la Société, conformément aux procédures de gouvernance d'entreprise.

### **Gouvernance d'entreprise**

Le Conseil d'Administration suit un cadre de gouvernance clair et transparent pour la gestion des affaires de la Société.

Le Conseil d'Administration, qui se réunit au moins quatre fois par an pour examiner l'ensemble des affaires de la Société avec la participation des Dirigeants de la Société de Gestion et de représentants principaux des prestataires de services des activités déléguées. Le cas échéant, le Conseil d'Administration convoque des assemblées supplémentaires ou constitue des Comités spéciaux pour traiter des questions spécifiques ou urgentes.

Il a été établi, au sein de la Société de Gestion, un Comité d'Audit composé d'au moins un Dirigeant et d'autres représentants de la Société de Gestion. La présentation, l'exactitude et la conformité des états financiers semestriels et annuels sont examinés durant les réunions du Comité d'Audit auxquelles est également invité le Réviseur d'entreprises indépendant. Le Comité d'Audit se réunit au moins deux fois par an et établit des rapports pour le Conseil d'Administration en faisant des recommandations le cas échéant.

## Informations complémentaires

Les Administrateurs ont mis à jour leur politique d'exercice des droits de vote pour le compte de la Société pour les participations représentant une valeur d'au moins USD 250K dans les stratégies Actions et Multi-Actifs. Au cours de l'exercice sous revue, ISS (Institutional Shareholders Services), le service de vote par procuration retenu par la Société, a voté lors de 57 Assemblées Générales d'Actionnaires impliquant 956 résolutions.

À compter du 7 juillet 2020, les Administrateurs ont autorisé l'implémentation du « Swing Pricing » pour certains Compartiments à revenu fixe de la Société pour lutter contre la volatilité du marché observée lors de la première vague de la pandémie COVID-19.

## Détail de Rémunération

La Société de Gestion a établi une Politique de Rémunération comme requis par la Loi. Un Rapport comprenant les informations utiles concernant l'application de la Politique de Rémunération est disponible sur demande et sans frais au siège social de la Société de Gestion.

Pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019, les tableaux ci-dessous indiquent :

- la portion de rémunération totale payée ou à payer <sup>3)</sup> aux employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié <sup>1)</sup>), et au Personnel Identifié <sup>1)</sup> des Délégués <sup>2)</sup>, ventilé en Rémunération Fixe <sup>3)</sup> et Rémunération Variable <sup>4)</sup>
- la portion de rémunération totale payée ou à payer <sup>3)</sup> au Personnel Identifié <sup>1)</sup> de la Société de Gestion et au Personnel Identifié <sup>1)</sup> des Délégués <sup>2)</sup>

qui se rapportent au Fonds :

- (i) en ce qui concerne les employés et autre Personnel Identifié <sup>1)</sup> de la Société de Gestion, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée aux employés de la Société de Gestion / de la rémunération payée au Personnel Identifié <sup>1)</sup>, par rapport à la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Fonds comparée à la moyenne des actifs nets de tous les Fonds d'Investissements Alternatifs (FIA) et des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) gérés par la Société de Gestion,
- (ii) en ce qui concerne le Personnel Identifié <sup>1)</sup> des Délégués <sup>2)</sup>, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée au Personnel Identifié <sup>1)</sup> des Délégués <sup>2)</sup>, telle que communiquée par les Délégués <sup>2)</sup> à la Société de Gestion, par rapport à la portion des actifs nets gérés par les Délégués <sup>2)</sup> du Fonds comparée à leurs actifs totaux sous gestion.

Moyenne du nombre d'employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié <sup>1)</sup> ) et moyenne du nombre de Personnel Identifié <sup>1)</sup> des Délégués <sup>2)</sup>	Rémunération Fixe <sup>3)</sup> CHF	Rémunération Variable <sup>4)</sup> CHF
124	3 452 203.81	1 009 765.36

Moyenne du nombre de Personnel Identifié <sup>1)</sup> de la Société de Gestion et de ses Délégués <sup>2)</sup>	Rémunération Fixe <sup>3)</sup> CHF	Rémunération Variable <sup>4)</sup> CHF
100	3 183 983.02	970 518.52

<sup>1)</sup> Personnel Identifié signifie (i) pour la Société de Gestion, les cadres supérieurs et autres membres du personnel de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds, et (ii) pour les Délégués <sup>2)</sup>, les catégories du personnel dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds

<sup>2)</sup> Délégués signifie les entités auxquelles la Société de Gestion a délégué les fonctions de gestion de portefeuille

<sup>3)</sup> Rémunération Fixe signifie le salaire fixe total et les autres avantages fixes tels que les tickets restaurant et les contributions au plan de pension

<sup>4)</sup> Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (pour la Société de Gestion, provisionnés dans les comptes annuels au 31/12/2019 et payés aux employés en février 2020)

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération en 2020 ainsi que de sa mise en œuvre, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.

## Assemblée Générale Annuelle

La prochaine Assemblée Générale Annuelle se tiendra dans les six mois suivant la fin de l'exercice.

## Conclusion

Les Administrateurs réaffirment leur volonté d'améliorer les rendements et de protéger les intérêts des investisseurs. Ils tiennent également à remercier les Actionnaires pour la confiance et le soutien qu'ils continuent de leur apporter.

Le Conseil d'Administration  
Luxembourg, le 22 janvier 2021

L'information incluse dans le rapport est historique et n'est pas représentative des résultats futurs



## Audit report

To the Shareholders of  
**Lombard Odier Selection**

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Lombard Odier Selection (the “Fund”) and of each of its sub-funds, as at 30 September 2020, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

#### *What we have audited*

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2020;
- the schedule of investments as at 30 September 2020;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



---

## **Other information**

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

---

## **Responsibilities of the Board of Directors of the Fund and those charged with governance for the financial statements**

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

---

## **Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements**

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;



- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 22 January 2021

Régis Malcourant

Only the official and complete version of this annual report has been reviewed by the auditor. Therefore, the audit report only refers to this official version.



## **Rapport d'audit**

Aux Actionnaires de  
**Lombard Odier Selection**

---

### **Notre opinion**

*A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Lombard Odier Selection (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.*

*Ce que nous avons audité*

*Les états financiers du Fonds comprennent :*

- *l'état combiné de l'actif net du Fonds et l'état de l'actif net de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2020 ;*
- *l'inventaire du portefeuille au 30 septembre 2020 ;*
- *l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ; et*
- *les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.*

---

### **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 (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISAs) 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 ISAs 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 estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.*

*Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le 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.*

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



---

### **Autres informations**

*La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit 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 du Fonds et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les états financiers**

*Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions 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 d'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 du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou plusieurs de ses compartiments ou de cesser leur activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.*

*Il incombe aux responsables du gouvernement d'entreprise de surveiller le processus d'information financière du Fonds.*

---

### **Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

*Les objectifs de notre audit 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 d'audit 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 ISAs 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 ISAs 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 du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, 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 du Fonds 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 du Fonds ou de plusieurs de ses compartiments 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. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds ou plusieurs de ses compartiments à cesser leur 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 22 janvier 2021

Régis Malcourant

Seule la version officielle et complète du présent rapport annuel a fait l'objet d'une révision par l'auditeur. Par conséquent, c'est à elle seule que se réfère le rapport d'audit.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection

Combined · Combiné

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Combined statement of net assets as at 30/09/2020 / État combiné de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 3 316 277 739.79)	(2)	3 393 347 677.68
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 4 365 712.61)	(2)	4 699 943.88
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		165 696 987.22
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		39 143 433.74
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 094 232.20
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		16 837 149.33
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		337 255.88
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	721.55
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	272 504.01
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	410 918.67
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		5 749.21
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	3 486 940.03
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		3 017 660.12
		<b>3 629 351 173.51</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		7 040.97
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		29 374 959.68
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		2 542 225.73
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	2 579 143.22
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		742 182.96
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	144 560.46
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	6 748 367.06
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		605 061.71
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	755 760.49
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		77 703.10
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	6 028 291.22
		<b>49 605 296.59</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>3 579 745 876.92</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>3 464 584 998.43</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	10 801 052.18
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	55 108 310.40
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 753 253.96
Bank interest/Intérêts bancaires		292 290.93
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	97 213.97
Other income/Autres revenus		34 975.35
		<b>68 087 096.79</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	27 772 668.48
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 052 779.94
Remuneration fees/Commission de rémunération	(4)	736 587.96
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		774 019.77
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	6 377 557.65
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		655 142.57
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	6 703.71
		<b>37 375 460.09</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>30 711 636.70</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	53 019 375.66
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(3 745 823.85)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	7 098 798.73
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(4 515 780.33)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		102 017 250.38
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(93 987 161.01)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>90 598 296.27</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(116 515 897.15)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	609 261.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	127 943.55
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(3 740 328.57)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(1 041 482.27)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(2 430 285.01)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(32 392 491.69)</b>
Dividend paid/Dividende payé		(5 529 311.33)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		181 079 595.75
<b>Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de l'exercice n'est effectuée qu'à des fins nominales</b>		<b>(27 996 914.24)</b>
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>3 579 745 876.92</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Global Fixed Income Opportunities

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 709 286 978.98)	(2)	702 549 901.20
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 723 455.60)	(2)	446 197.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		20 787 370.62
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		6 105 699.17
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		164 990.25
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		6 623 826.37
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		202 536.06
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		2 183 102.10
		<b>739 063 623.51</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		7 372 220.37
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		91 944.39
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	393 069.95
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		177 852.67
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	94 952.04
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	2 518 910.22
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		296 558.96
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	488 159.33
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		68 129.73
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 638 015.98
		<b>13 139 813.64</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>725 923 809.87</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>744 294 657.74</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	511 710.41
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	21 090 645.39
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 753 253.96
Bank interest/Intérêts bancaires		39 130.57
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	23 138.42
		<b>23 417 878.75</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	4 506 454.85
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	234 656.73
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		187 793.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	1 175 197.93
		<b>6 104 103.17</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>17 313 775.58</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	14 463 013.31
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options	(2)	3 592 996.44
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(447 962.11)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		3 104 796.29
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 965 451.33)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		19 093 487.97
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>55 154 656.15</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(55 205 132.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	(277 257.86)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(94 952.04)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	68 214.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(1 231 598.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(4 325 541.50)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(5 911 611.51)</b>
Dividend paid/Dividende payé		(1 793 823.31)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(10 665 413.05)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>725 923 809.87</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Hedged - Capitalisation	123 130.688	54 694.166	(35 521.895)	142 302.959
P - USD - Hedged - Distribution	8 912.618	14 230.488	(7 682.000)	15 461.106
P - CHF - Hedged - Capitalisation	68 329.712	2 960.000	(23 567.000)	47 722.712
P - EUR - Capitalisation	82 378.379	31 466.173	(22 543.352)	91 301.200
P - EUR - Distribution	8 765.000	445.000	(180.000)	9 030.000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	8 696.029	2 288.603	(2 296.975)	8 687.657
I - USD - Hedged - Capitalisation	777 811.104	167 000.000	(431 026.313)	513 784.791
I - USD - Hedged - Distribution	129 453.625	17 268.871	(20 695.420)	126 027.076
I - CHF - Hedged - Capitalisation	99 885.616	29 570.851	(26 660.151)	102 796.316
I - EUR - Capitalisation	377 937.552	218 149.978	(243 845.800)	352 241.730
I - EUR - Distribution	21 000.000	0.000	(500.000)	20 500.000
M - USD - Hedged - Capitalisation	904 569.154	218 016.566	(107 990.503)	1 014 595.217
M - USD - Hedged - Distribution	176 130.759	100 164.785	(55 145.836)	221 149.708
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	534.000	108 699.489	(57 383.575)	51 849.914
M X1 - USD - Hedged - Distribution	0.000	36 855.685	(2 650.000)	34 205.685
M - CHF - Hedged - Capitalisation	836 527.459	90 729.677	(219 413.273)	707 843.863
M - CHF - Hedged - Distribution	15 517.751	23 183.032	(13 320.000)	25 380.783
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	2 000.000	7 695.066	0.000	9 695.066
M - EUR - Capitalisation	853 438.726	156 831.391	(244 305.836)	765 964.281
M - EUR - Distribution	149 080.167	49 723.451	(75 473.648)	123 329.970
M X1 - EUR - Capitalisation	77 510.939	45 092.558	(28 053.578)	94 549.919
M X1 - EUR - Distribution	0.000	33 610.156	(6 297.692)	27 312.464
M - GBP - Hedged - Capitalisation	49 565.952	6 295.000	(29 196.285)	26 664.667
M - GBP - Hedged - Distribution	157 760.882	49 053.575	(54 550.140)	152 264.317
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	0.000	6 541.923	0.000	6 541.923
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	1 000.000	60 160.015	(8 159.040)	53 000.975
N - USD - Hedged - Capitalisation	461 785.843	137 860.320	(96 346.878)	503 299.285
N - USD - Hedged - Distribution	8 117.430	12 703.964	0.000	20 821.394
N - CHF - Hedged - Capitalisation	236 985.417	66 045.147	(61 994.406)	241 036.158
N - CHF - Hedged - Distribution	0.000	8 281.172	0.000	8 281.172
N - EUR - Capitalisation	368 249.611	152 456.236	(165 662.132)	355 043.715
N - EUR - Distribution	59 300.000	31 227.344	(90 527.344)	0.000
U - USD - Hedged - Capitalisation	108 749.133	47 600.890	(115 143.133)	41 206.890
U - USD - Hedged - Distribution	0.000	152 007.795	0.000	152 007.795
U - EUR - Capitalisation	183 835.210	0.000	(12 826.249)	171 008.961
U - EUR - Distribution	40 266.440	4 321.566	(872.000)	43 716.006

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 979 235.19	15 104 350.63	15 702 853.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.3448	122.6693	111.8076
<b>P - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 882 419.71	1 066 891.08	478 300.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.7519	119.7057	110.9072
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 628 434.66	7 968 135.27	10 003 378.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.9404	116.6130	110.0511
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 733 330.80	9 535 634.99	10 683 920.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.5596	115.7541	108.6510
<b>P - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 011 681.54	979 810.14	935 451.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.0356	111.7867	106.7258
<b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 000 982.10	982 866.73	481 178.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.2189	113.0248	104.9233
<b>I - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	68 334 583.38	99 521 214.99	33 388 048.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	133.0023	127.9504	115.5530
<b>I - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 832 121.58	15 977 403.41	9 840 964.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	125.6248	123.4218	114.3524
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 789 535.11	12 174 996.62	8 358 563.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.4163	121.8894	113.9771

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 340 784.35	45 368 939.86	33 737 484.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.0427	120.0435	111.6452
<b>I - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 439 745.69	2 492 915.14	948 967.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.0120	118.7102	111.6433
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	133 944 919.49	115 136 537.22	113 709 273.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.0181	127.2833	115.2038
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 895 793.82	21 047 137.07	12 358 998.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.6180	119.4972	110.7233
<b>M X1 - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 866 772.96	68 000.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.4356	127.3415	0.0000
<b>M X1 - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 167 961.60	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.8500	0.0000	0.0000
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	87 425 931.19	101 444 618.28	123 573 131.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.5102	121.2687	113.6465
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 899 565.27	1 774 771.54	2 816 018.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	114.2425	114.3704	109.8028
<b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 201 176.11	242 637.42	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.8956	121.3187	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	93 547 374.24	101 913 949.86	129 563 278.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	122.1302	119.4157	111.3059
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 482 822.87	16 259 426.93	15 148 578.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	109.3232	109.0650	104.1757
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 579 673.61	9 256 857.08	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	122.4715	119.4265	0.0000
<b>M X1 - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 052 782.20	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.7725	0.0000	0.0000
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 187 535.54	5 771 807.45	5 847 471.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.5415	116.4470	107.3461
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 226 977.03	16 706 725.57	15 153 902.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	106.5711	105.8990	100.0439
<b>M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	783 528.47	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.7704	0.0000	0.0000
<b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 769 032.89	105 923.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	108.8477	105.9237	0.0000
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 714 057.33	58 945 196.28	52 092 182.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.5535	127.6462	115.3937

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>N - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 661 199.44	1 019 294.51	3 915 091.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.8108	125.5686	115.3847
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 888 298.35	28 817 990.47	21 181 387.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.9992	121.6024	113.8225
<b>N - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 026 859.24	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.9993	0.0000	0.0000
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 537 328.20	44 100 059.22	31 831 774.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	122.6253	119.7559	111.4892
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 101 523.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	119.7559	0.0000
<b>N - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	856 638.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	107.4829
<b>U - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 494 542.71	13 939 483.41	19 872 070.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	133.3404	128.1802	115.6449
<b>U - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 268 777.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	133.3404	0.0000	0.0000
<b>U - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 109 168.25	22 117 155.24	20 339 719.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.4390	120.3097	111.7810

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

---

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>U - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 197 375.20	4 774 968.30	3 618 125.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.8895	118.5843	111.7809

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>		<b>702 549 901.20</b>	<b>96.78</b>
	<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>666 560 832.07</b>	<b>91.82</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>		<b>541 881 810.42</b>	<b>74.64</b>
	<b>ANGOLA/ANGOLA</b>		<b>1 359 757.81</b>	<b>0.19</b>
2 000 000	ANGOLA 8.00 19-29 26/11S	USD	1 359 757.81	0.19
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>8 791 071.90</b>	<b>1.21</b>
868 000	AUSTRALIA 0.75 17-27 21/11Q	AUD	611 934.56	0.08
4 153 000	AUSTRALIA 2.75 12-24 21/04S	AUD	2 768 628.60	0.38
4 653 000	AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	AUD	3 442 346.88	0.48
2 200 000	FMG RESOURCES 5.125 18-23 15/03S	USD	1 968 161.86	0.27
	<b>AZERBAIJAN/AZERBAIDJAN</b>		<b>730 285.04</b>	<b>0.10</b>
750 000	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	USD	730 285.04	0.10
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>4 150 763.91</b>	<b>0.57</b>
3 782 000	BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	EUR	4 150 763.91	0.57
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>5 595 912.00</b>	<b>0.77</b>
5 400 000	FIDELITY INTL 2.50 16-26 04/11A	EUR	5 595 912.00	0.77
	<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>3 353 450.73</b>	<b>0.46</b>
3 600 000	GOLD FIELDS 5.125 19-24 15/05S	USD	3 353 450.73	0.46
	<b>CANADA/CANADA</b>		<b>11 430 240.04</b>	<b>1.57</b>
7 834 000	CANADA 2.25 14-25 01/06S	CAD	5 456 092.04	0.75
270 000	CANADA 4.00 99-31 01/12S	CAD	397 212.21	0.05
5 950 000	CPD FINL REGS 3.15 14-24 24/07S	USD	5 576 935.79	0.77
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>12 140 809.28</b>	<b>1.67</b>
1 000 000	BANCOMEXT SNC REGS 4.375 15-25 14/10S	USD	914 855.24	0.13
1 000 000	CFLD (CAYMAN) INVEST 8.6 19-24 08/04S	USD	793 173.58	0.11
5 200 000	CHE HUTCHISON INT 2.75 16-26 03/10S	USD	4 775 516.99	0.65
1 000 000	DP WORLD CRESCENT 3.875 19-29 18/07S	USD	887 818.19	0.12
3 300 000	LIMA METRO LINE REGS 4.35 19-36 05/04Q	USD	3 130 729.55	0.43
2 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.50 20-25 10/01S	USD	1 638 715.73	0.23
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>1 131 248.03</b>	<b>0.16</b>
1 200 000	METRO 3.65 20-30 07/05S	USD	1 131 248.03	0.16
	<b>DOMINICAN REPUBLIC/RÉPUBLIQUE DOMINICAINE</b>		<b>4 181 157.63</b>	<b>0.58</b>
4 550 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	4 181 157.63	0.58
	<b>EL SALVADOR/SALVADOR</b>		<b>1 932 993.65</b>	<b>0.27</b>
2 500 000	EL SALVADOR REG-S 8.25 02-32 10/04S	USD	1 932 993.65	0.27
	<b>ESTONIA/ESTONIE</b>		<b>5 500 293.75</b>	<b>0.76</b>
5 250 000	EESTI ENERGIA AS 2.384 15-23 22/09A	EUR	5 500 293.75	0.76
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>48 844 536.11</b>	<b>6.73</b>
5 100 000	ALTICE FRANCE SA REGS 7.375 16-26 01/05S	USD	4 566 579.96	0.63
3 300 000	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	3 427 446.00	0.47
2 600 000	AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/01A	EUR	2 747 602.00	0.38
4 300 000	AXA SA 5.50 13-XX 22/01S	USD	3 728 787.36	0.51
2 000 000	COVIVIO SA 1.125 15-21 31/01S	EUR	1 931 490.00	0.27
861 000	FRANCE 0.75 17-28 25/05A	EUR	939 669.57	0.13
7 614 000	FRANCE 2.75 12-27 25/10A	EUR	9 389 127.96	1.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
118 100	FRANCE 3.15 02-32 25/07A	EUR	234 024.49	0.03
921 000	FRANCE 5.75 00-32 25/10A	EUR	1 590 732.78	0.22
6 544 000	FRANCE 0.00 17-23 25/03U	EUR	6 650 470.88	0.92
485 000	FRANCE 1.10 10-22 25/07A	EUR	572 574.97	0.08
2 102 000	FRANCE 1.85 10-27 25/07A	EUR	2 847 676.39	0.39
2 100 000	GROUPAMA SA 2.125 19-29 16/09A	EUR	2 073 172.50	0.29
2 500 000	LA POSTE SA 1.0000 19-34 17/09A	EUR	2 608 812.50	0.36
1 500 000	LOXAM SAS 3.75 19-26 15/07S	EUR	1 439 250.00	0.20
750 000	RCI BANQUE SA 0.2500 19-23 08/03A	EUR	732 813.75	0.10
3 500 000	RCI BANQUE SA 1.1250 20-27 15/01A	EUR	3 364 305.00	0.46
	<b>GABON/GABON</b>		<b>1 007 353.61</b>	<b>0.14</b>
1 248 888	GABON 6.375 13-24 12/12S	USD	1 007 353.61	0.14
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>8 766 511.75</b>	<b>1.21</b>
1 700 000	E.ON SE 0.35 19-30 28/02A	EUR	1 699 218.00	0.23
1 125 000	GERMANY 0.10 15-26 15/04A	EUR	1 269 961.84	0.17
2 149 000	GERMANY 1.00 14-24 15/08A	EUR	2 296 292.46	0.32
226 000	GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	392 409.45	0.05
3 000 000	KFW 0.00 20-28 15/09A	EUR	3 108 630.00	0.44
	<b>GUATEMALA/GUATEMALA</b>		<b>3 017 657.45</b>	<b>0.42</b>
3 300 000	GUATEMALA 4.50 16-26 03/05S	USD	3 017 657.45	0.42
	<b>HONDURAS/HONDURAS</b>		<b>3 167 611.81</b>	<b>0.44</b>
3 400 000	HONDURAS 6.25 17-27 19/01S	USD	3 167 611.81	0.44
	<b>INDIA/INDE</b>		<b>5 977 289.52</b>	<b>0.82</b>
2 050 000	JSW STEEL LTD 5.95 19-24 18/04S	USD	1 793 297.66	0.25
2 450 000	NTPC LTD 2.75 17-27 01/02A	EUR	2 474 487.75	0.33
2 000 000	RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S	USD	1 709 504.11	0.24
	<b>INDONESIA/INDONÉSIE</b>		<b>6 093 599.96</b>	<b>0.84</b>
3 000 000	PERUSAHAAN LISTRIK 3.00 20-30 30/06S	USD	2 577 303.54	0.36
3 500 000	PERUSAHAAN LISTRIK 5.375 18-29 25/01S	USD	3 516 296.42	0.48
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>7 210 285.07</b>	<b>0.99</b>
3 500 000	CLOVERIE PLC ZURICH 4.75 16-XX 20/01S	USD	3 025 195.07	0.42
4 200 000	FCA BANK SPA 0.5000 19-24 13/09A	EUR	4 185 090.00	0.57
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>34 344 303.68</b>	<b>4.73</b>
3 000 000	CASSA DEPOSITI 0.75 17-22 21/11A	EUR	3 045 255.00	0.42
4 800 000	INFRASTRUTTURE 1.8750 20-26 08/07A	EUR	4 867 992.00	0.67
1 898 000	ITALY 0.10 18-23 15/05S	EUR	1 965 599.51	0.27
6 643 000	ITALY 0.90 17-22 01/08S	EUR	6 780 045.09	0.93
650 000	ITALY 1.25 15-32 15/09S	EUR	744 623.62	0.10
6 111 000	ITALY 1.65 15-32 01/03S	EUR	6 575 588.78	0.91
5 505 000	ITALY 2.50 14-24 01/12S	EUR	6 041 049.37	0.83
3 753 000	ITALY 4.50 13-24 01/03S	EUR	4 324 150.31	0.60
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>814 394.75</b>	<b>0.11</b>
1 000 000	ADIENT GLOBAL HOLD 4.875 16-26 15/08S	USD	814 394.75	0.11
	<b>KENYA/KENYA</b>		<b>1 688 346.91</b>	<b>0.23</b>
2 000 000	KENYA 7.25 18-28 28/02S	USD	1 688 346.91	0.23
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>22 567 735.65</b>	<b>3.11</b>
2 000 000	ARCELORMITTAL SA 3.6000 19-24 16/07S	USD	1 778 092.35	0.24
2 300 000	COSTA RICA 6.1250 19-31 19/02S	USD	1 849 532.25	0.25
1 500 000	DH EUROPE FIN 0.75 19-31 18/09A	EUR	1 480 522.50	0.20
1 300 000	MILLICOM INTL CEL 6.25 19-29 25/03S	USD	1 191 811.71	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
2 200 000	MINERVA LUXEMBOURG 5.875 17-28 19/01S	USD	1 953 650.28	0.27
3 500 000	MINERVA LUXEMBOURG 6.50 16-26 20/09S	USD	3 107 856.14	0.44
4 200 000	PUMA INTL FINANCING 5.00 18-26 24/01S	USD	3 038 566.50	0.42
2 500 000	RSHB CAP REGS 8.50 13-23 16/10S	USD	2 411 738.37	0.33
3 400 000	RUMO LUXEMBOURG SARL 7.375 17-24 09/02S	USD	3 041 472.73	0.43
3 000 000	VTB CAP REGS SUB 6.95 12-22 17/10S	USD	2 714 492.82	0.37
	<b>MALAYSIA/MALAISIE</b>		<b>898 051.42</b>	<b>0.12</b>
1 000 000	1MDB ENERGY 5.99 12-22 11/05S	USD	898 051.42	0.12
	<b>MAURITIUS/ILE-MAURICE</b>		<b>2 393 125.82</b>	<b>0.33</b>
2 700 000	GREENKO SOLAR MAURIT 5.95 19-26 29/07S	USD	2 393 125.82	0.33
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>4 830 207.22</b>	<b>0.67</b>
1 000 000	CEMEX SAB DE CV 7.375 20-27 05/06S	USD	922 577.07	0.13
4 000 000	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	2 767 014.88	0.38
1 500 000	PEMEX 6.50 18-29 23/01S	USD	1 140 615.27	0.16
	<b>MOROCCO/MAROC</b>		<b>2 172 643.16</b>	<b>0.30</b>
2 000 000	OCP SA 6.875 14-44 25/04S	USD	2 172 643.16	0.30
	<b>NIGERIA/NIGERIA</b>		<b>2 865 215.54</b>	<b>0.39</b>
3 500 000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	2 865 215.54	0.39
	<b>PARAGUAY/PARAGUAY</b>		<b>2 212 612.46</b>	<b>0.30</b>
2 000 000	PARAGUAY 6.10 14-44 11/08S	USD	2 212 612.46	0.30
	<b>ROMANIA/ROUMANIE</b>		<b>4 080 948.42</b>	<b>0.56</b>
2 155 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.95 20-26 29/07A	EUR	2 152 058.42	0.29
2 000 000	RCS & RDS SA 2.50 20-25 05/02S	EUR	1 928 890.00	0.27
	<b>SAUDI ARABIA/ARABIE SAOUDITE</b>		<b>1 641 103.48</b>	<b>0.23</b>
1 750 000	SAUDI ARABIAN OIL COM 3.50 19-29 16/04S	USD	1 641 103.48	0.23
	<b>SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD</b>		<b>1 603 227.00</b>	<b>0.22</b>
1 550 000	EXP-IMP.BANK KOREA 0.829 20-25 27/04A	EUR	1 603 227.00	0.22
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>16 379 648.42</b>	<b>2.26</b>
2 400 000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.875 19-32 26/03A	EUR	2 320 008.00	0.32
295 000	SPAIN 0.7 17-33 30/11A	EUR	347 934.28	0.05
7 355 000	SPAIN 3.80 14-24 30/04A	EUR	8 463 692.70	1.17
2 695 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	4 389 629.47	0.60
737 000	SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	858 383.97	0.12
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>8 716 000.39</b>	<b>1.20</b>
4 000 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875 17-25 14/03A	EUR	4 112 860.00	0.56
3 400 000	HOIST FIN 2.75 18-23 28/09A	EUR	3 361 308.00	0.46
1 000 000	INTRUM AB 3.5000 19-26 15/07S	EUR	910 755.00	0.13
3 135 000	SWEDEN 0.25 11-22 01/06A	SEK	331 077.39	0.05
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>4 739 406.88</b>	<b>0.65</b>
4 600 000	SWITZERLAND 1.50 13-25 24/07A	CHF	4 739 406.88	0.65
	<b>THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES</b>		<b>3 019 269.34</b>	<b>0.42</b>
2 400 000	TEVA PHARMA FINANCE 2.95 12-22 18/02S	USD	1 991 049.34	0.28
1 000 000	TEVA PHARMACEUTICAL 6.0 20-25 31/01A	EUR	1 028 220.00	0.14
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>48 836 655.22</b>	<b>6.73</b>
1 750 000	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	1 501 631.25	0.21
2 571 000	CTP BV 2.125 20-25 01/10S	EUR	2 579 381.46	0.36
2 600 000	EDP FINANCE 0.3750 19-26 16/09A	EUR	2 621 346.00	0.36
3 950 000	EXOR 1.75 18-28 18/01A	EUR	4 140 646.75	0.57

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
8 700 000	KPN NV 8.375 00-30 01/10S	USD	10 783 366.78	1.48
3 450 000	MINEJESA CAP BV 4.625 17-30 10/08S	USD	3 029 227.40	0.42
6 900 000	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	6 090 023.02	0.83
5 500 000	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	5 109 362.50	0.70
1 282 000	NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	EUR	1 398 270.99	0.19
327 500	NETHERLANDS 2.25 12-22 15/07A	EUR	344 683.93	0.05
3 000 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 5.75 18-29 01/02S	USD	2 820 854.47	0.39
2 200 000	POSTNL NV 0.625 19-26 23/09A	EUR	2 229 964.00	0.31
3 308 000	PPF ARENA 3.25 20-27 29/09A	EUR	3 303 153.78	0.46
3 241 000	ZIGGO BV 5.50 16-27 15/01S	USD	2 884 742.89	0.40
	<b>TRINIDAD AND TOBAGO/TRINIDAD ET TOBAGO</b>		<b>5 910 442.16</b>	<b>0.81</b>
3 000 000	TRINIDAD & TOBAGO 4.5000 20-30 26/06S	USD	2 524 947.77	0.35
4 000 000	TRINIDAD GENER REGS 5.25 16-27 04/11S	USD	3 385 494.39	0.46
	<b>TURKEY/TURQUIE</b>		<b>5 243 739.82</b>	<b>0.72</b>
4 500 000	EXPORT CRED BK TURKEY 6.125 18-24 03/05S	USD	3 668 640.69	0.50
2 000 000	TUPRAS REGS 4.50 17-24 18/10S	USD	1 575 099.13	0.22
	<b>UKRAINE/UKRAINE</b>		<b>2 578 467.58</b>	<b>0.36</b>
3 000 000	UKRAINE 7.75 15-23 01/09S	USD	2 578 467.58	0.36
	<b>UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES</b>		<b>2 270 498.44</b>	<b>0.31</b>
2 000 000	RUWAI POWER REGS 6.00 13-36 31/08S	USD	2 270 498.44	0.31
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>42 311 214.57</b>	<b>5.83</b>
2 400 000	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	2 397 672.00	0.33
7 000 000	CREDIT AGRICOLE LDN 3.25 17-24 04/10S	USD	6 444 011.43	0.89
3 200 000	PAYMENTSSENSE LT 8.0000 20-25 15/10S	GBP	3 686 306.15	0.51
2 400 000	PRUDENTIAL PLC 4.875 17-XX 20/01Q	USD	2 113 756.03	0.29
3 000 000	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	3 257 220.00	0.45
5 750 000	STANDARD CHARTERED 2.744 19-22 10/09S	USD	4 973 878.71	0.69
6 089 000	UNITED KINGDOM 0.50 16-22 22/07S	GBP	6 776 844.53	0.93
1 045 000	UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	GBP	2 342 653.56	0.32
746 000	UNITED KINGDOM 1.25 08-32 22/11S	GBP	1 789 969.83	0.25
4 400 000	UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	GBP	7 016 230.64	0.96
1 017 000	UNITED KINGDOM 0.125 15-26 22/03S	GBP	1 512 671.69	0.21
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>175 381 723.04</b>	<b>24.15</b>
2 150 000	ABBVIE INC 4.55 20-35 15/03S	USD	2 249 904.92	0.31
2 000 000	ADIANT US LLC 7.0000 19-26 15/05S	USD	1 829 190.30	0.25
4 000 000	AT&T INC 3.8 19-27 15/02S	USD	3 855 075.25	0.53
2 600 000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	2 522 286.00	0.35
444 000	BERRY PLASTICS 5.125 15-23 15/07S	USD	384 640.35	0.05
2 980 943	BIOCEANICO SOVEREIGN 0.00 19-34 05/06U	USD	1 897 009.80	0.26
1 500 000	CALPINE CORP 5.125 19-28 15/03S	USD	1 324 941.37	0.18
1 500 000	CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.375 19-29 01/06S	USD	1 392 678.98	0.19
1 500 000	CLEVELAND-CLIFFS INC 9.875 20-25 17/10S	USD	1 426 640.51	0.20
600 000	COMMSCOPE FINANCE 5.50 19-24 01/03S	USD	528 290.63	0.07
3 050 000	DELL INTL/EMC CORP 8.10 16-36 15/07S	USD	3 411 505.57	0.47
3 000 000	EBAY INC 1.9000 20-25 11/03S	USD	2 668 289.77	0.37
4 500 000	ENERGY TRANSFER OP 5.875 19-24 15/01S	USD	4 236 500.65	0.58
1 500 000	EQM MIDSTREAM PART 4.7500 18-23 15/07S	USD	1 275 956.16	0.18
2 500 000	FORD MOTOR CRED 3.2500 20-25 15/09A	EUR	2 439 825.00	0.34
4 000 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.271 20-27 09/01S	USD	3 361 920.44	0.46
1 500 000	GAP INC/THE 8.8750 20-27 15/05S	USD	1 457 617.15	0.20
5 000 000	GENERAL MOTORS FIN 4.35 17-27 17/01S	USD	4 634 055.34	0.64
2 338 000	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	2 033 331.28	0.28
1 194 000	INTER-AMERICAN DEV BK 0.50 20-23 24/05S	USD	1 024 636.60	0.14
1 000 000	IRON MOUNTAIN INC 5.625 20-32 15/07S	USD	905 458.15	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
2 500 000	LYB INTL FINANCE III 3.375 20-30 01/05S	USD	2 331 364.86	0.32
3 850 000	MARB BONDCO PLC 6.875 18-25 19/01S	USD	3 411 615.78	0.47
2 000 000	NAVIENT CORP 5.50 13-23 25/01S	USD	1 722 517.37	0.24
3 000 000	NETFLIX INC 5.875 15-25 15/02S	USD	2 900 213.19	0.40
3 325 000	NEWELL BRANDS INC 3.75 16-21 01/10S	EUR	3 397 551.50	0.47
4 000 000	NIKE INC 2.4 20-25 27/03S	USD	3 668 767.32	0.51
2 000 000	PVH CORP 4.6250 20-25 10/07S	USD	1 781 784.85	0.25
750 000	SPRINT CAP CORP 6.875 98-28 15/11S	USD	799 333.77	0.11
3 000 000	SPRINT CORP 7.125 14-24 15/06S	USD	2 938 741.31	0.40
3 600 000	TIME WARNER CABLE 6.55 07-37 01/05S	USD	4 079 759.52	0.56
2 000 000	TRONOX INC 6.5 18-26 15/04S	USD	1 716 198.35	0.24
3 019 000	UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	USD	3 003 686.78	0.41
3 345 000	UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	USD	3 291 154.53	0.45
25 653 000	UNITED STATES 1.50 19-24 30/11S	USD	23 031 423.75	3.17
11 960 000	UNITED STATES 1.625 16-23 31/05S	USD	10 600 313.69	1.46
23 781 000	UNITED STATES 1.875 15-22 31/05S	USD	20 867 899.19	2.87
9 022 000	UNITED STATES 2.75 18-28 15/02S	USD	8 950 520.89	1.23
2 321 000	UNITED STATES 6.25 99-30 15/05S	USD	3 022 418.91	0.42
4 039 000	UNITED STATES 0.125 12-22 15/01S	USD	4 005 350.97	0.55
10 159 000	UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	USD	10 202 308.75	1.41
16 280 000	UNITED STATES 1.50 16-26 15/08S	USD	14 799 043.54	2.04
	<b>CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>2 943 825.00</b>	<b>0.41</b>
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>2 943 825.00</b>	<b>0.41</b>
3 000 000	NEMAK SAB DE CV 3.25 17-24 15/03S	EUR	2 943 825.00	0.41
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>121 735 196.65</b>	<b>16.77</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>7 322 546.50</b>	<b>1.01</b>
5 200 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	EUR	5 238 454.00	0.72
2 100 000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	2 084 092.50	0.29
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>1 341 794.23</b>	<b>0.18</b>
1 500 000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	1 341 794.23	0.18
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>4 121 980.00</b>	<b>0.57</b>
4 000 000	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	4 121 980.00	0.57
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>6 582 031.00</b>	<b>0.91</b>
1 600 000	LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	1 601 384.00	0.22
4 100 000	NATIXIS EMTN FL.R 06-21 15/12Q	EUR	4 077 983.00	0.57
900 000	ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	EUR	902 664.00	0.12
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>11 739 813.11</b>	<b>1.62</b>
3 200 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	3 130 000.00	0.43
3 000 000	DEUTSCHE BANK SUB FL.R 13-28 24/05S	USD	2 447 610.11	0.34
1 500 000	ENBW ENERGIE FL.R 19-79 05/11A	EUR	1 474 470.00	0.20
4 700 000	MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	4 687 733.00	0.65
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>3 596 994.00</b>	<b>0.50</b>
3 600 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	3 596 994.00	0.50
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>14 486 061.78</b>	<b>2.00</b>
2 000 000	ENEL SPA FL.R 18-78 24/05A	EUR	2 047 180.00	0.28
3 000 000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-49 31/12S	EUR	2 853 105.00	0.39
3 000 000	INTESA SANPAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	3 384 495.00	0.47
3 000 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	2 700 933.78	0.37
3 700 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	EUR	3 500 348.00	0.49

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>JAPAN/JAPON</b>		<b>1 578 203.22</b>	<b>0.22</b>
2 000 000	SOFTBANK GROUP FL.R 17-XX 19/01S	USD	1 578 203.22	0.22
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>2 063 029.50</b>	<b>0.28</b>
2 100 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	2 063 029.50	0.28
	<b>MAURITIUS/ILE-AURICE</b>		<b>3 228 499.56</b>	<b>0.44</b>
4 000 000	UPL CORP LTD FL.R 20-XX 27/05S	USD	3 228 499.56	0.44
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>3 669 706.00</b>	<b>0.51</b>
2 000 000	ABANCA CORP BAN FL.R 19-30 07/04A	EUR	1 975 930.00	0.28
1 600 000	LIBERBANK SA FL.R 17-27 14/03A	EUR	1 693 776.00	0.23
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>14 416 571.53</b>	<b>1.99</b>
3 000 000	HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A	EUR	3 013 275.00	0.42
5 000 000	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 19-XX 13/05S	USD	4 352 129.80	0.60
2 000 000	SVENSKA HANDEL FL.R 4.75 20-XX XX/XXA	USD	1 741 811.73	0.24
5 100 000	TELIA COMPANY AB FL.R 17-78 04/04A	EUR	5 309 355.00	0.73
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>19 766 811.74</b>	<b>2.72</b>
3 000 000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	3 210 435.00	0.44
1 964 000	ELM BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	2 058 831.74	0.28
3 000 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	3 027 285.00	0.42
2 500 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	2 375 100.00	0.33
5 000 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	5 065 300.00	0.69
4 000 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	4 029 860.00	0.56
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>23 011 637.58</b>	<b>3.16</b>
7 000 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-29 16/05S	USD	6 969 705.37	0.95
3 000 000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06S	USD	2 739 947.98	0.38
2 222 000	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	2 069 415.26	0.29
3 000 000	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	2 668 635.14	0.37
3 800 000	STANDARD LIFE ABERDEEN FL.R 17-48 30/06S	USD	3 412 222.75	0.47
5 100 000	VODAFONE GROUP FL.R 19-79 04/04S	USD	5 151 711.08	0.70
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>4 809 516.90</b>	<b>0.66</b>
1 000 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-25 15/03S	USD	925 203.59	0.13
4 000 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-27 29/01S	USD	3 884 313.31	0.53
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>35 989 069.13</b>	<b>4.96</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>35 989 069.13</b>	<b>4.96</b>
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>35 989 069.13</b>	<b>4.96</b>
2 071 269	LO FUNDS EM LOCAL CURR BOND FDL MX2 USD	USD	17 851 615.98	2.46
1 810 107	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) S EUR	EUR	18 137 453.15	2.50
	<b>Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché</b>		<b>446 197.74</b>	<b>0.06</b>
	<b>OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Options OTC (Contreparties voir la note 2)</b>		<b>446 197.74</b>	<b>0.06</b>
	<b>Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)</b>			
	<b>Purchased OTC options at market value/Positions longues en options OTC à la valeur de marché</b>		<b>1 130 614.31</b>	<b>0.16</b>
10 600 500	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1.110 06.11.20 CALL	CHF	3 397.26	0.00
24 000 000	IEUROP335M OTC DEC 0.600 16.12.20 PUT	EUR	123 276.48	0.02
20 500 000	IEUROP335M OTC NOV 0.650 18.11.20 PUT	EUR	64 847.24	0.01
70 000 000	IEUROP345M OTC DEC 0.700 16.12.20 PUT	EUR	214 865.70	0.03
37 000 000	IEUROP345M OTC JAN 0.750 20.01.21 PUT	EUR	131 872.44	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
23 500 000	IEUROP345M OTC JAN 0.750 20.01.21 PUT	EUR	83 756.82	0.01
21 000 000	IXOVER335M OTC AUG 2.875 18.08.21 CALL	EUR	185 723.37	0.03
21 000 000	IXOVER345M OTC AUG 2.875 18.08.21 CALL	EUR	322 875.00	0.04
	<b>Sold OTC options at market value/Positions courtes en options OTC à la valeur de marché</b>		<b>(684 416.57)</b>	<b>(0.09)</b>
(24 000 000)	IEUROP335M OTC DEC 0.450 16.12.20 CALL	EUR	(6 540.72)	0.00
(20 500 000)	IEUROP335M OTC NOV 0.500 18.11.20 CALL	EUR	(7 653.06)	0.00
(70 000 000)	IEUROP345M OTC DEC 0.500 16.12.20 CALL	EUR	(76 619.90)	(0.01)
(23 500 000)	IEUROP345M OTC JAN 0.500 20.01.21 CALL	EUR	(35 004.90)	0.00
(37 000 000)	IEUROP345M OTC JAN 0.550 20.01.21 CALL	EUR	(95 654.25)	(0.01)
(21 000 000)	IXOVER335M OTC AUG 6.625 18.08.21 PUT	EUR	(462 943.74)	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(2 518 910.22)</b>	<b>(0.35)</b>
ITRAXX EUROPE S32 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	164 000 000.00	20/12/2024	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	2 799 081.73	0.38
NETFLIX INC USD XR14 SNR	BARCLAYS BANK PLC LONDON	3 000 000.00	20/06/2025	USD	Buy/Achat	(5%/Quarterly	(441 785.77)	(0.06)
SPRINT NEXTEL CO USD SN XR M	BARCLAYS BANK PLC LONDON	3 000 000.00	20/06/2025	USD	Buy/Achat	(5%/Quarterly	(492 395.07)	(0.07)
ITRAXX EUROPE S32 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	164 000 000.00	20/12/2024	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly	(2 799 081.73)	(0.39)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	61 200 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	1 304 659.07	0.18
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	12 500 000.00	20/12/2025	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	892 675.83	0.12
ITRAXX XOVER S33 V3 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	5 840 040.00	20/06/2025	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	369 357.10	0.05
CDX NA IG S35 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	55 100 000.00	20/12/2030	USD	Buy/Achat	(1%/Quarterly	52 460.11	0.01
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	44 650 000.00	20/12/2030	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly	(150 746.75)	(0.02)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	73 000 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly	(1 556 210.98)	(0.21)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	80 000 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly	(1 705 436.70)	(0.23)
CDX NA IG S35 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	76 000 000.00	20/12/2025	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	1 350 934.94	0.19
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	7 000 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly	(499 898.47)	(0.07)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	23 000 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly	(1 642 523.53)	(0.23)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée	% de l'actif net	
						EUR		
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>						<b>(94 952.04)</b>	<b>(0.01)</b>	
800 000.00	CHF	30/01/2040	BARCLAYS BANK PLC LONDON	0.23%	CHF LIBOR 6 MONTHS	(14 737.41)	0.00	
4 700 000.00	CHF	30/01/2040	BARCLAYS BANK PLC LONDON	0.23%	CHF LIBOR 6 MONTHS	(86 582.28)	(0.01)	
1 900 000.00	EUR	27/03/2030	BARCLAYS BANK PLC LONDON	0.31%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(38 255.43)	(0.01)	
11 300 000.00	EUR	27/03/2030	BARCLAYS BANK PLC LONDON	0.31%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(227 519.08)	(0.03)	
11 800 000.00	CHF	27/03/2030	BARCLAYS BANK PLC LONDON	CHF LIBOR 6 MONTHS	0.23%	211 580.73	0.03	
2 000 000.00	CHF	27/03/2030	BARCLAYS BANK PLC LONDON	CHF LIBOR 6 MONTHS	0.23%	35 861.12	0.00	
25 000 000.00	CHF	18/01/2022	BARCLAYS BANK PLC LONDON	CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.63%	21 512.07	0.00	
4 000 000.00	CHF	18/01/2022	BARCLAYS BANK PLC LONDON	CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.63%	3 188.24	0.00	
Underlying		Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent		Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
						EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>						<b>(488 159.33)</b>	<b>(0.07)</b>	
EURO BOBL FUTURE		(315)	Credit Suisse London	31/12/2020	EUR	34 206 480.00	(132 300.00)	(0.02)
EURO BUND FUTURE		32	Credit Suisse London	31/12/2020	EUR	3 370 448.00	17 916.65	0.00
EURO BUXL FUTURE		(38)	Credit Suisse London	31/12/2020	EUR	6 466 764.00	(173 320.00)	(0.02)
EURO SCHATZ FUTURE		50	Credit Suisse London	31/12/2020	EUR	5 069 675.00	4 000.00	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF		53	Credit Suisse London	31/12/2020	GBP	8 501 035.22	21 316.92	0.00
US TREASURY BOND		(11)	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	1 420 334.02	(12 898.14)	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR		(26)	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	3 004 652.92	(60 884.37)	(0.01)
US 10 YEARS NOTE		(558)	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	53 376 460.37	(235 124.50)	(0.03)
US 10YR ULTRA (CBOT)		(55)	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	4 673 742.46	(35 176.74)	0.00
US 2 YEARS NOTE- CBT		253	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	44 308 104.35	28 267.99	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT		455	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	40 313 639.44	90 042.86	0.01
Currency	Amount bought		Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté		Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
						EUR	EUR	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(1 638 015.98)</b>	<b>(0.23)</b>	
USD	382 255 456.64		Barclays Bank PLC	02/10/2020	EUR	319 923 830.79	6 051 913.58	0.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
EUR	22 044 138.41	Barclays Bank PLC	02/10/2020	GBP	19 700 000.00	325 379.79	0.04
EUR	378 878 895.22	Barclays Bank PLC	04/11/2020	USD	444 500 000.00	80 741.77	0.01
EUR	5 966 865.74	Barclays Bank PLC	02/10/2020	AUD	9 660 000.00	62 400.72	0.01
USD	9 790 391.41	Goldman Sachs	02/10/2020	EUR	8 294 014.37	54 931.53	0.01
USD	362 602 716.56	Citigroup	04/11/2020	EUR	308 960 000.00	46 215.03	0.01
EUR	4 526 672.87	Barclays Bank PLC	02/10/2020	CAD	7 060 000.00	19 378.84	0.00
EUR	500 000.00	Goldman Sachs	02/10/2020	GBP	446 057.60	8 232.62	0.00
GBP	26 161 977.51	Barclays Bank PLC	04/11/2020	EUR	28 820 000.00	8 032.78	0.00
EUR	13 307 702.31	Citigroup	02/10/2020	CHF	14 330 000.00	6 546.70	0.00
EUR	363 433.26	Barclays Bank PLC	02/10/2020	SEK	3 750 000.00	6 128.77	0.00
CHF	140 994 798.56	Barclays Bank PLC	04/11/2020	EUR	130 900 000.00	2 884.70	0.00
EUR	403 699.94	Citigroup	02/10/2020	CAD	630 000.00	1 490.98	0.00
EUR	4 907 717.68	Goldman Sachs	04/11/2020	CAD	7 690 000.00	1 026.24	0.00
EUR	14 994 668.30	Barclays Bank PLC	04/11/2020	CHF	16 150 000.00	628.63	0.00
GBP	566 714.22	Goldman Sachs	02/10/2020	EUR	625 000.00	(211.71)	0.00
EUR	364 554.28	Citigroup	04/11/2020	SEK	3 830 000.00	(250.03)	0.00
EUR	6 534 994.87	Barclays Bank PLC	04/11/2020	AUD	10 700 000.00	(1 155.84)	0.00
CHF	2 000 000.00	Goldman Sachs	02/10/2020	EUR	1 858 815.53	(2 408.61)	0.00
EUR	950 000.00	Barclays Bank PLC	02/10/2020	CHF	1 027 145.42	(3 399.94)	0.00
EUR	325 426.91	Citigroup	02/10/2020	GBP	300 000.00	(5 315.61)	0.00
EUR	603 182.33	Goldman Sachs	02/10/2020	AUD	1 000 000.00	(8 045.93)	0.00
EUR	23 897 070.36	Goldman Sachs	04/11/2020	GBP	21 700 000.00	(14 290.91)	0.00
EUR	3 108 235.12	Goldman Sachs	02/10/2020	USD	3 700 000.00	(47 011.55)	(0.01)
EUR	7 608 973.71	Citigroup	02/10/2020	USD	8 998 652.66	(64 801.64)	(0.01)
CHF	138 325 379.85	Barclays Bank PLC	02/10/2020	EUR	128 500 000.00	(105 903.51)	(0.01)
GBP	26 164 461.33	Citigroup	02/10/2020	EUR	29 240 000.00	(394 334.02)	(0.05)
EUR	386 568 459.71	Barclays Bank PLC	02/10/2020	USD	462 300 000.00	(7 666 819.36)	(1.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

LO Selection –  
The Sovereign Bond Fund  
Audited annual report · Rapport annuel révisé  
30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 305 267 099.49)	(2)	309 666 854.35
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 49 442.09)	(2)	1 743.10
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 002 359.69
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		8 061 001.72
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		367 581.52
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		2 260 737.71
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		4 489.22
		<b>325 364 767.31</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		5 726 030.50
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		9 520.39
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	84 280.15
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		56 198.42
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	49 608.42
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	140 663.09
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 784 293.42
		<b>7 850 594.39</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>317 514 172.92</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>252 983 577.13</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	6 703 665.62
Bank interest/Intérêts bancaires		7 037.83
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	1 051.30
Other income/Autres revenus		2 736.93
		<b>6 714 491.68</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	882 607.42
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	20 145.47
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		29 820.41
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	374 348.58
		<b>1 306 921.88</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>5 407 569.80</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	11 447 134.99
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	19 756.05
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(3 249 352.10)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		1 718 257.79
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		7 922 543.58
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>23 265 910.11</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(17 216 989.41)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	(47 698.99)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(49 608.42)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(184 873.15)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(1 621 966.72)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>4 144 773.42</b>
Dividend paid/Dividende payé		(330 676.42)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		60 716 498.79
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>317 514 172.92</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Hedged - Capitalisation	5 252.922	0.000	(100.923)	5 151.999
P - CHF - Hedged - Capitalisation	9 814.162	15 857.945	(3 522.601)	22 149.506
P - EUR - Capitalisation	23 729.550	4 189.083	(2 615.000)	25 303.633
P - EUR - Distribution	210.000	0.000	0.000	210.000
I - USD - Hedged - Capitalisation	108 252.537	0.000	0.000	108 252.537
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	60 541.000	4 757.000	(65 298.000)	0.000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	156 958.809	49 073.263	(42 774.248)	163 257.824
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	158 148.551	229 106.000	(83 718.000)	303 536.551
I - EUR - Capitalisation	160.000	0.000	0.000	160.000
I X9 - EUR - Capitalisation	174 346.360	278 089.000	(38 504.553)	413 930.807
M - USD - Hedged - Capitalisation	198 811.631	58 992.766	(59 623.532)	198 180.865
M - USD - Hedged - Distribution	54 951.837	31 052.274	(16 543.837)	69 460.274
M X1 - USD - Hedged - Distribution	0.000	8 483.336	(2 674.000)	5 809.336
M - CHF - Hedged - Capitalisation	256 548.694	44 971.476	(52 327.905)	249 192.265
M - CHF - Hedged - Distribution	10 423.140	6 410.000	(1 349.697)	15 483.443
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	6 150.000	500.000	(4 150.000)	2 500.000
M - EUR - Capitalisation	458 923.320	98 599.975	(172 812.633)	384 710.662
M - EUR - Distribution	91 144.739	30 439.569	(39 351.243)	82 233.065
M X1 - EUR - Capitalisation	70 187.313	119 114.661	(49 195.436)	140 106.538
M X1 - EUR - Distribution	0.000	56 360.713	(1 650.617)	54 710.096
N - USD - Hedged - Capitalisation	56 211.374	16 662.000	(10 145.000)	62 728.374
N - CHF - Hedged - Capitalisation	91 076.000	80.000	(33 475.000)	57 681.000
N - EUR - Capitalisation	74 777.044	186 964.357	(21 654.038)	240 087.363
N - EUR - Distribution	53 000.000	12 934.653	(65 129.817)	804.836

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	753 618.18	737 869.12	1 937 797.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	146.2768	140.4683	128.5551
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 656 815.59	1 155 849.19	1 388 100.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.9492	117.7736	111.6339

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 140 280.27	2 879 648.49	2 718 554.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.1039	121.3528	114.4064
<b>P - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 443.44	25 105.16	23 944.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.1592	119.5484	114.0192
<b>I - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 280 877.84	13 639 928.85	12 415 882.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	131.9219	126.0010	114.6937
<b>I X9 - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 620 922.10	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	125.8803	0.0000
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 175 085.39	18 942 286.11	22 086 295.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.5781	120.6832	113.7756
<b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 572 861.65	19 088 963.33	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.7836	120.7027	0.0000
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 452.50	19 891.03	23 018 560.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.8281	124.3190	116.5716
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 999 117.69	21 678 104.87	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	128.0386	124.3393	0.0000
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 651 222.01	28 450 373.30	22 518 474.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	149.6170	143.1022	130.4427

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 949 734.79	7 621 777.70	5 108 278.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	143.2435	138.6992	128.3552
<b>M X1 - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	833 559.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	143.4863	0.0000	0.0000
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 051 562.75	31 263 105.23	35 505 438.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.6089	121.8603	115.0464
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 678 417.93	1 118 989.45	332 149.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	108.4008	107.3563	102.9482
<b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	312 398.01	749 746.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.9592	121.9099	0.0000
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	48 991 946.06	56 919 078.29	62 572 595.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.3475	124.0274	116.4611
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 601 057.51	10 499 650.03	4 370 295.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	116.7542	115.1975	109.8839
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 892 374.17	8 708 693.63	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.7055	124.0779	0.0000
<b>M X1 - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 399 612.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	116.9732	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 261 399.40	7 074 376.62	9 981 554.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	131.7012	125.8531	114.6164
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 117 291.06	10 980 153.35	10 879 388.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.3906	120.5603	113.7167
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 650 687.87	9 289 140.30	6 706 059.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.6647	124.2245	116.5412
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	101 602.98	6 583 896.51	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.2406	124.2245	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>		<b>309 666 854.35</b>	<b>97.53</b>
	<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>309 666 854.35</b>	<b>97.53</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>		<b>309 666 854.35</b>	<b>97.53</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>10 371 185.32</b>	<b>3.27</b>
14 575 000	AUSTRALIA 2.75 16-28 21/11S	AUD	10 371 185.32	3.27
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>7 308 267.40</b>	<b>2.30</b>
1 004 000	BELGIUM 4.50 11-26 28/03A	EUR	1 288 282.60	0.41
3 460 000	BELGIUM 5.00 04-35 28/03A	EUR	6 019 984.80	1.89
	<b>CANADA/CANADA</b>		<b>8 307 314.28</b>	<b>2.62</b>
3 015 000	CANADA 1.00 16-27 01/06S	CAD	2 002 361.53	0.63
3 293 000	CANADA 1.00 17-22 01/09S	CAD	2 133 549.07	0.67
4 051 000	CANADA 5.75 01-33 01/06S	CAD	4 171 403.68	1.32
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>2 744 565.73</b>	<b>0.86</b>
3 000 000	BANCOMEXT SNC REGS 4.375 15-25 14/10S	USD	2 744 565.73	0.86
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>754 165.35</b>	<b>0.24</b>
800 000	METRO 3.65 20-30 07/05S	USD	754 165.35	0.24
	<b>COLOMBIA/COLOMBIE</b>		<b>2 235 340.00</b>	<b>0.70</b>
2 000 000	COLOMBIA 3.875 16-26 22/03A	EUR	2 235 340.00	0.70
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>23 051 747.16</b>	<b>7.26</b>
1 862 000	FRANCE 1.25 18-34 25/05A	EUR	2 201 321.57	0.69
3 599 000	FRANCE 2.00 17-48 25/05A	EUR	5 179 050.98	1.64
2 262 000	FRANCE 1.25 16-36 25/05A	EUR	2 701 144.68	0.85
2 100 000	FRANCE 0.75 17-28 25/05A	EUR	2 291 877.00	0.72
4 598 000	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	4 893 996.25	1.54
4 064 000	FRANCE 0.25 15-26 25/11A	EUR	4 259 051.68	1.34
1 500 000	REGION ILE DE FRANCE 0.10 20-30 02/07A	EUR	1 525 305.00	0.48
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>11 167 076.76</b>	<b>3.52</b>
2 000 000	BUNDESREPUB. DE 0.0000 20-30 15/08A	EUR	2 110 860.00	0.66
972 000	GERMANY 1.00 15-25 15/08A	EUR	1 055 514.24	0.33
1 792 000	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	3 049 589.76	0.97
960 000	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	1 947 532.80	0.61
884 000	GERMANY 5.50 00-31 04/01A	EUR	1 449 264.96	0.46
1 500 000	KFW 0.00 20-28 15/09A	EUR	1 554 315.00	0.49
	<b>INDIA/INDE</b>		<b>2 083 023.50</b>	<b>0.66</b>
2 300 000	EXP IMP BANK INDIA 3.875 19-24 12/03S	USD	2 083 023.50	0.66
	<b>INDONESIA/INDONÉSIE</b>		<b>5 190 240.30</b>	<b>1.63</b>
2 250 000	INDONESIA 1.75 18-25 24/04A	EUR	2 326 927.50	0.73
3 150 000	INDONESIA EXIMBANK 3.875 17-24 06/04S	USD	2 863 312.80	0.90
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>38 971 247.69</b>	<b>12.28</b>
6 432 000	ITALY 1.35 19-30 01/04S	EUR	6 766 110.24	2.14
1 293 000	ITALY 1.50 15-25 01/06S	EUR	1 370 082.19	0.43
3 762 000	ITALY 2.00 18-28 01/02S	EUR	4 143 090.60	1.30
4 142 000	ITALY 4.50 10-26 01/03S	EUR	5 061 482.58	1.59
4 293 000	ITALY 4.50 13-24 01/03S	EUR	4 946 330.21	1.56
2 559 000	ITALY 5.00 07-39 01/08S	EUR	4 072 533.35	1.28
7 861 000	ITALY 5.50 12-22 01/09S	EUR	8 722 172.55	2.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
2 918 000	ITALY 3.25 14-46 01/09S	EUR	3 889 445.97	1.22
	<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN</b>		<b>2 819 380.00</b>	<b>0.89</b>
2 900 000	KAZAKHSTAN 0.60 19-26 30/09A	EUR	2 819 380.00	0.89
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>4 031 820.00</b>	<b>1.27</b>
4 000 000	MEXICO 1.625 19-26 08/04A	EUR	4 031 820.00	1.27
	<b>MOROCCO/MAROC</b>		<b>2 075 623.00</b>	<b>0.65</b>
2 200 000	MOROCCO 1.50 19-31 27/11A	EUR	2 075 623.00	0.65
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>1 313 324.52</b>	<b>0.41</b>
1 000 000	PANAMA 9.375 99-29 01/04S	USD	1 313 324.52	0.41
	<b>ROMANIA/ROUMANIE</b>		<b>3 518 394.37</b>	<b>1.11</b>
3 225 000	ROMANIA 2.875 18-29 11/03S	EUR	3 518 394.37	1.11
	<b>SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD</b>		<b>1 603 227.00</b>	<b>0.50</b>
1 550 000	EXP-IMP.BANK KOREA 0.829 20-25 27/04A	EUR	1 603 227.00	0.50
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>21 390 548.68</b>	<b>6.74</b>
4 644 000	SPAIN 1.40 18-28 30/07A	EUR	5 145 621.66	1.63
2 490 000	SPAIN 2.15 15-25 31/10A	EUR	2 796 282.45	0.88
2 270 000	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	2 609 966.55	0.82
1 164 000	SPAIN 4.65 10-25 30/07A	EUR	1 442 772.18	0.45
2 383 000	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	4 579 613.66	1.45
1 859 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	3 027 948.50	0.95
1 648 000	SPAIN 5.85 11-22 31/01A	EUR	1 788 343.68	0.56
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 020 745.35</b>	<b>0.32</b>
1 000 000	SWITZERLAND 0.50 15-30 27/05A	CHF	1 020 745.35	0.32
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>2 044 789.73</b>	<b>0.64</b>
1 009 000	NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	EUR	1 111 065.40	0.35
506 000	NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	EUR	933 724.33	0.29
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>34 008 461.49</b>	<b>10.71</b>
2 930 000	UNITED KINGDOM 1 18-24 22/04S	GBP	3 354 584.31	1.06
2 019 000	UNITED KINGDOM 4.25 09-39 07/09S	GBP	3 649 925.96	1.15
2 181 000	UNITED KINGDOM 6.00 98-28 07/12S	GBP	3 553 812.13	1.12
6 560 000	UNITED KINGDOM 3.75 11-52 22/07S	GBP	13 372 513.53	4.21
2 790 000	UNITED KINGDOM 4.00 09-22 07/03S	GBP	3 253 016.04	1.02
2 275 000	UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	GBP	3 627 710.16	1.14
2 629 000	UNITED KINGDOM 2.00 15-25 07/09S	GBP	3 196 899.36	1.01
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>121 527 513.27</b>	<b>38.28</b>
2 090 000	INTER-AMERICAN DEV BK 0.50 20-23 24/05S	USD	1 793 543.13	0.56
19 138 000	UNITED STATES 1.625 19-26 30/11S	USD	17 548 147.84	5.53
25 159 000	UNITED STATES 2.00 15-22 30/11S	USD	22 318 046.11	7.03
9 970 000	UNITED STATES 2.375 20-25 31/01S	USD	8 919 577.51	2.81
7 175 000	UNITED STATES 2.625 19-29 15/02S	USD	7 147 313.24	2.25
22 901 000	UNITED STATES 2.75 12-42 15/11S	USD	25 044 764.83	7.88
5 489 000	UNITED STATES 2.75 18-28 15/02S	USD	5 445 511.99	1.72
9 094 000	UNITED STATES 2.875 18-23 31/10S	USD	8 400 634.86	2.65
14 859 000	UNITED STATES 2.875 18-25 30/04S	USD	14 184 926.50	4.47
4 304 000	UNITED STATES 4.50 08-38 15/05S	USD	5 737 454.71	1.81
1 810 000	UNITED STATES 1.25 20-50 15/11S	USD	1 465 613.41	0.46
918 000	UNITED STATES 1.75 15-22 31/03S	USD	801 771.17	0.25
2 837 000	UNITED STATES 2.25 17-27 15/11S	USD	2 720 207.97	0.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>URUGUAY/URUGUAY</b>		<b>2 128 853.45</b>	<b>0.67</b>
1 600 000	URUGUAY 7.625 06-36 21/03S	USD	2 128 853.45	0.67
<b>Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché</b>			<b>1 743.10</b>	<b>0.00</b>
<b>OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Options OTC (Contreparties voir la note 2)</b>			<b>1 743.10</b>	<b>0.00</b>
<b>Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)</b>				
	<b>Purchased OTC options at market value/Positions longues en options OTC à la valeur de marché</b>		<b>1 743.10</b>	<b>0.00</b>
5 439 000	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1.110 06.11.20 CALL	CHF	1 743.10	0.00

  

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus-value/(moins-value) non réalisée</i>	% of net assets <i>% de l'actif net</i>
<i>Nominal</i>	<i>Devise</i>	<i>Maturité</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Compartment paie</i>	<i>Compartment reçoit</i>	<i>EUR</i>	<i>net</i>
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>						<b>(49 608.42)</b>	<b>(0.02)</b>
2 600 000.00	CHF	30/01/2040	BARCLAYS BANK PLC LONDON	0.23%	CHF LIBOR 6 MONTHS	(47 896.58)	(0.02)
8 100 000.00	EUR	27/03/2030	BARCLAYS BANK PLC LONDON	0.31%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(163 088.92)	(0.05)
8 400 000.00	CHF	27/03/2030	BARCLAYS BANK PLC LONDON	CHF LIBOR 6 MONTHS	0.23%	150 616.79	0.05
13 500 000.00	CHF	18/01/2022	BARCLAYS BANK PLC LONDON	CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.63%	10 760.29	0.00

  

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>						<b>(140 663.09)</b>	<b>(0.04)</b>
EURO BOBL FUTURE	50	Credit Suisse London	31/12/2020	EUR	5 429 600.00	3 500.00	0.00
EURO BUND FUTURE	(19)	Credit Suisse London	31/12/2020	EUR	2 001 203.50	(11 400.00)	0.00
EURO BUXL FUTURE	(16)	Credit Suisse London	31/12/2020	EUR	2 722 848.00	(56 800.00)	(0.02)
US TREASURY BOND	(17)	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	2 195 061.67	(19 933.48)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR	(16)	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	1 849 017.18	(38 374.62)	(0.01)
US 10 YEARS NOTE	(115)	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	11 000 524.99	(47 501.92)	(0.01)
US 2 YEARS NOTE- CBT	10	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	1 751 308.47	1 065.96	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	144	Credit Suisse London	31/12/2020	USD	12 758 602.37	28 780.97	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(1 784 293.42)</b>	<b>(0.56)</b>
USD	63 738 830.66	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	53 841 667.82	498 260.14	0.16
EUR	30 540 612.47	Barclays Bank PLC	02/10/2020	GBP	27 300 000.00	443 043.43	0.14
EUR	9 462 451.82	Barclays Bank PLC	02/10/2020	AUD	15 320 000.00	98 434.83	0.03
EUR	2 828 836.87	Citigroup	02/10/2020	GBP	2 525 000.00	45 087.35	0.01
EUR	6 476 713.01	Citigroup	02/10/2020	CAD	10 100 000.00	28 601.16	0.01
EUR	135 875 575.41	Barclays Bank PLC	04/11/2020	USD	159 420 000.00	19 547.36	0.01
USD	2 500 000.00	Goldman Sachs	02/10/2020	EUR	2 112 574.49	19 348.93	0.01
EUR	850 479.48	Goldman Sachs	02/10/2020	AUD	1 380 000.00	6 984.48	0.00
EUR	668 130.88	Goldman Sachs	02/10/2020	GBP	600 000.00	6 645.84	0.00
EUR	8 372 055.02	Citigroup	04/11/2020	CAD	13 115 000.00	3 882.21	0.00
GBP	235 000.00	Citigroup	02/10/2020	EUR	256 718.01	2 363.63	0.00
EUR	544 222.11	Goldman Sachs	02/10/2020	CAD	850 000.00	1 559.23	0.00
EUR	1 105 168.69	Citigroup	02/10/2020	CHF	1 190 000.00	606.57	0.00
EUR	173 654.95	Caceis Bank	15/10/2020	USD	203 191.46	426.15	0.00
EUR	1 104 675.32	Barclays Bank PLC	04/11/2020	CHF	1 190 000.00	(148.61)	0.00
AUD	150 000.00	Goldman Sachs	02/10/2020	EUR	92 073.04	(388.80)	0.00
CAD	100 000.00	Goldman Sachs	02/10/2020	EUR	64 585.93	(743.24)	0.00
EUR	491 746.12	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	530 832.94	(1 019.36)	0.00
USD	200 000.00	Citigroup	02/10/2020	EUR	172 087.92	(1 534.05)	0.00
USD	650 000.00	Barclays Bank PLC	02/10/2020	EUR	556 731.83	(2 431.74)	0.00
EUR	423 651.05	Citigroup	02/10/2020	USD	500 000.00	(2 733.63)	0.00
EUR	10 387 617.15	Citigroup	04/11/2020	AUD	17 015 000.00	(6 086.78)	0.00
GBP	525 000.00	Goldman Sachs	02/10/2020	EUR	587 502.12	(8 702.72)	0.00
EUR	34 346 184.21	Citigroup	04/11/2020	GBP	31 190 000.00	(22 266.36)	(0.01)
CHF	100 852 694.21	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	93 770 430.02	(150 136.92)	(0.05)
EUR	11 191 319.28	Goldman Sachs	02/10/2020	USD	13 400 000.00	(235 790.26)	(0.07)
EUR	128 304 774.26	Barclays Bank PLC	02/10/2020	USD	153 420 000.00	(2 527 102.26)	(0.80)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

**LO Selection –**  
**The Credit Bond Fund (CHF)**  
Audited annual report · Rapport annuel révisé  
30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	CHF
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 121 617 332.71)	(2)	120 031 486.56
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 032 459.09
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		11 325 522.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		940 983.43
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		80 221.10
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	183 022.38
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		154 141.85
		<b>138 747 836.97</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		251 703.15
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		135 116.64
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	60 101.07
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		40 081.94
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	808 235.91
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		165 223.32
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	82 629.21
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		6 429.78
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	375 291.44
		<b>1 924 812.46</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>136 823 024.51</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	CHF
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>159 670 123.89</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 885 906.42
Bank interest/Intérêts bancaires		3 960.11
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	1 077.68
		<b>2 890 944.21</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	684 142.18
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	61 401.04
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		46 026.61
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	302 072.33
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		124 221.98
		<b>1 217 864.14</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>1 673 080.07</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	184 921.22
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(55 242.40)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	1 581 021.56
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(1 211 583.84)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		81 393 429.85
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(81 848 901.85)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>1 716 724.61</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(3 705 907.65)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	183 022.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(808 235.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(82 629.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(161 677.95)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(2 858 703.73)</b>
Dividend paid/Dividende payé		(62 976.85)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(19 925 418.80)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>136 823 024.51</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - CHF - Capitalisation	91 420.626	31 289.851	(15 254.328)	<b>107 456.149</b>
P - CHF - Distribution	1 750.000	1 315.000	(800.000)	<b>2 265.000</b>
I - CHF - Capitalisation	86 135.827	1 393.125	(78 943.055)	<b>8 585.897</b>
I X9 - CHF - Capitalisation	17 338.620	0.000	(940.000)	<b>16 398.620</b>
M - CHF - Capitalisation	937 767.902	106 715.528	(256 173.549)	<b>788 309.881</b>
M - CHF - Distribution	21 712.610	4 152.000	(875.000)	<b>24 989.610</b>
M X1 - CHF - Capitalisation	5 180.000	2 414.000	(2 500.000)	<b>5 094.000</b>
N - CHF - Capitalisation	108 212.065	55 384.096	(11 500.000)	<b>152 096.161</b>
N - CHF - Distribution	33 450.000	0.000	0.000	<b>33 450.000</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 517 400.59	10 896 442.08	14 504 242.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	116.4885	119.1902	115.6982
<b>P - CHF - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	256 310.83	204 727.20	477 356.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	113.1615	116.9870	115.0256
<b>I - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 044 391.06	10 637 827.59	10 692 744.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.6403	123.5006	118.9568
<b>I X9 - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 984 685.82	2 129 479.99	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.0276	122.8172	0.0000
<b>M - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	95 077 106.48	115 149 054.94	118 718 161.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	120.6088	122.7906	118.5983

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - CHF - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 841 525.55	2 552 211.66	1 911 071.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	113.7083	117.5451	115.5991
<b>M X1 - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	616 360.19	636 351.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	120.9973	122.8478	0.0000
<b>N - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 449 435.94	13 340 328.79	8 749 442.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.3011	123.2795	118.8626
<b>N - CHF - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 035 808.05	4 123 700.11	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	120.6520	123.2795	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>  CHF	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			120 031 486.56	87.73
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			120 031 486.56	87.73
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>108 898 290.96</b>	<b>79.59</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>			<b>3 433 331.36</b>	<b>2.51</b>
623 411	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	621 852.58	0.45
623 411	AMP GROUP 0.8000 19-23 18/07A	CHF	624 034.52	0.46
1 277 993	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	1 549 694.70	1.13
623 411	TRANSURBAN FINANCE 1.00 18-25 08/12A	CHF	637 749.56	0.47
<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>			<b>2 027 538.12</b>	<b>1.48</b>
249 364	HYPO VORARLBERG BK 1.625 19-29 29/11A	CHF	242 257.55	0.18
623 411	RAIFFEISEN BANK 4.75 12-22 24/10A	CHF	664 244.53	0.48
623 411	RLB OBEROESTERR 0.1750 19-26 29/10A	CHF	613 748.23	0.45
467 558	VOESTALPINE AG 1.75 19-26 10/04A	EUR	507 287.81	0.37
<b>BERMUDA/BERMUDES</b>			<b>4 026 078.02</b>	<b>2.94</b>
623 411	CBQ FINANCE LTD 0.38 19-23 19/10A	CHF	620 294.05	0.45
205 726	CBQ FINANCE LTD 0.697 18-21 22/03A	CHF	205 705.09	0.15
997 458	CBQ FINANCE LTD 1.1150 18-22 17/10A	CHF	1 009 925.99	0.74
1 558 528	FIDELITY INTL 7.125 12-24 13/02A	GBP	2 190 152.89	1.60
<b>BOLIVIA/BOLIVIE</b>			<b>934 181.54</b>	<b>0.68</b>
935 117	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	934 181.54	0.68
<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>			<b>3 688 255.97</b>	<b>2.70</b>
311 706	ADCB FINANCE CAYMAN 0.50 19-24 29/11A	CHF	309 523.62	0.23
1 683 210	BANCO MERCANTILE 0.50 20-24 06/12A	CHF	1 552 761.22	1.14
623 411	BANCO MERCANTILE 0.45 19-23 18/12A	CHF	589 123.50	0.43
1 246 822	BANCO MERCANTILE 1.55 19-22 11/10A	CHF	1 236 847.63	0.90
<b>CHILE/CHILI</b>			<b>5 089 526.71</b>	<b>3.72</b>
623 411	BANCO CREDITO 0.2500 19-29 24/09S	CHF	593 799.08	0.43
935 117	BANCO CREDITO 0.4000 19-24 22/11A	CHF	928 570.85	0.68
623 411	BANCO DE CHILE 0.6925 18-24 04/12A	CHF	621 852.58	0.45
311 706	BANCO SANTANDER CHILE 0.135 19-29 29/08A	CHF	283 652.05	0.21
1 683 210	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	1 683 546.63	1.23
561 070	TANNER SERV FIN 1.00 19-21 03/12A	CHF	533 016.49	0.39
489 378	TANNER SERV FIN 0.6000 20-22 07/11A	CHF	445 089.03	0.33
<b>DENMARK/DANEMARK</b>			<b>4 531 386.87</b>	<b>3.31</b>
1 246 822	A.P. MOELLER-MAERSK 1.75 18-26 16/03A	EUR	1 404 980.17	1.03
3 117 056	DANSKE BANK 3.125 13-25 18/12A	CHF	3 126 406.70	2.28
<b>FINLAND/FINLANDE</b>			<b>1 980 832.71</b>	<b>1.45</b>
810 434	FORTUM CORP 1.625 19-26 27/02A	EUR	928 704.46	0.68
935 117	KOJAMO 1.625 18-25 07/03A	EUR	1 052 128.25	0.77
<b>FRANCE/FRANCE</b>			<b>9 461 572.37</b>	<b>6.92</b>
623 411	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	697 570.38	0.51
1 870 233	BNP PARIBAS 0.3 19-27 15/10A	CHF	1 829 088.19	1.34
2 493 644	EDF SA 0.30 16-24 14/10A	CHF	2 531 049.09	1.85
623 411	EDF SA 0.65 16-28 13/10A	CHF	648 659.25	0.47
467 558	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	480 006.12	0.35
311 706	RCI BANQUE SA 0.55 18-23 30/05A	CHF	310 458.73	0.23
467 558	RCI BANQUE SA 0.50 19-24 18/07A	CHF	461 246.29	0.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
2 119 598	SOCIETE GENERALE 0.875 19-24 28/02A	CHF	2 142 913.34	1.57
374 047	SOCIETE GENERALE 0.2500 20-27 25/02A	CHF	360 580.98	0.26
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>5 172 619.61</b>	<b>3.78</b>
2 493 644	DEUTSCHE BANK 0.8 20-25 07/02A	CHF	2 433 796.96	1.77
467 558	DEUTSCHE BANK 0.625 18-23 08/02A	CHF	466 155.65	0.34
374 047	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.4350 20-32 06/02A	CHF	380 031.41	0.28
617 177	DZ BANK SUB 3.238 13-23 30/08A	CHF	652 047.49	0.48
1 246 822	MUENCHENER HYPO 0.1000 20-25 17/12A	CHF	1 240 588.10	0.91
	<b>GREECE/GRÈCE</b>		<b>459 609.84</b>	<b>0.34</b>
467 558	BLACK SEA TRADE DEV 0.45 19-23 13/06A	CHF	459 609.84	0.34
	<b>GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY</b>		<b>1 914 183.80</b>	<b>1.40</b>
1 870 233	CREDIT SUISSE GRP FDG 1.00 15-23 14/04A	CHF	1 914 183.80	1.40
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>7 185 882.30</b>	<b>5.25</b>
1 122 140	ALFA HOLDING REGS 2.875 17-22 09/11A	CHF	1 128 311.76	0.82
561 070	GLENCORE CAP FI 1.0000 20-27 30/03A	CHF	563 314.28	0.41
293 003	GRENKE FINANCE 1.6250 19-24 05/04A	EUR	245 661.54	0.18
748 093	INTESA SANPAOLO 0.2500 19-24 30/09A	CHF	724 902.43	0.53
2 044 788	RZD CAPITAL PLC 0.84 20-26 12/03A	CHF	1 965 041.68	1.44
1 714 381	RZD CAPITAL PLC 2.10 17-23 02/10A	CHF	1 770 097.91	1.29
810 434	RZD CAPITAL PLC 0.898 19-25 03/10A	CHF	788 552.70	0.58
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>680 262.70</b>	<b>0.50</b>
124 059	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	135 461.09	0.10
324 174	INFRASTRUTTURA 1.8750 20-26 08/07A	EUR	354 195.72	0.26
62 341	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	71 416.64	0.05
105 980	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	119 189.25	0.09
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>610 007.77</b>	<b>0.45</b>
623 411	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	610 007.77	0.45
	<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN</b>		<b>1 279 239.59</b>	<b>0.93</b>
1 246 822	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	1 279 239.59	0.93
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>8 148 158.03</b>	<b>5.96</b>
311 706	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	345 631.88	0.25
1 246 822	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	1 248 692.45	0.91
311 706	CPI PROPERTY GROUP 1.6300 18-23 25/10A	CHF	310 770.44	0.23
3 117 056	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	3 170 045.48	2.32
997 458	GAZ CAPITAL 2.75 16-21 30/11A	CHF	1 024 987.60	0.75
623 411	GRAND CITY PROPERTIES 0.57 19-24 24/06A	CHF	622 787.70	0.46
1 433 846	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	1 425 242.48	1.04
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>1 178 246.99</b>	<b>0.86</b>
1 246 822	CREDITO REAL 2.875 18-22 09/02A	CHF	1 178 246.99	0.86
	<b>NIGERIA/NIGERIA</b>		<b>815 078.85</b>	<b>0.60</b>
436 388	AFRICA FINANCE 1.2050 20-25 30/09A	CHF	437 260.55	0.32
386 515	AFRICA FINANCE CORP 0.5225 19-23 20/12A	CHF	377 818.30	0.28
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>1 491 199.37</b>	<b>1.09</b>
1 246 822	CORPORACION ANDINA DE F 0.7 20-25 04/09A	CHF	1 250 562.68	0.91
249 364	MULTIBANK INC. 2.00 17-21 11/01A	CHF	240 636.69	0.18
	<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>		<b>64 829.61</b>	<b>0.05</b>
62 341	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	64 829.61	0.05
	<b>ROMANIA/ROUMANIE</b>		<b>257 554.63</b>	<b>0.19</b>
239 390	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.95 20-26 29/07A	EUR	257 554.63	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
	<b>SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD</b>		<b>5 104 265.71</b>	<b>3.73</b>
1 558 528	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	1 572 554.51	1.15
168 321	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.26 20-25 11/02A	CHF	165 964.51	0.12
1 496 187	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	1 502 919.50	1.10
1 845 297	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7525 20-23 06/07A	CHF	1 862 827.19	1.36
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>2 114 899.55</b>	<b>1.55</b>
124 682	BANCO BILBAO VIZCAYA 0.125 20-26 27/08A	CHF	121 128.78	0.09
623 411	BANCO SANTANDER SA 0.20 19-27 19/11A	CHF	629 021.80	0.46
187 023	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	200 188.97	0.15
436 388	CELLNEX TELECOM SA 0.775 20-27 18/02A	CHF	428 969.18	0.31
729 391	CELLNEX TELECOM SA 1.1175 20-25 17/07A	CHF	735 590.82	0.54
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>687 872.02</b>	<b>0.50</b>
623 411	INDUSTRIAL POWER CO 2.625 16-23 13/01A	EUR	687 872.02	0.50
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>1 803 446.32</b>	<b>1.32</b>
561 070	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	639 207.59	0.47
1 059 799	SWEDISH MATCH AB 1.20 17-25 10/11A	EUR	1 164 238.73	0.85
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>4 245 822.40</b>	<b>3.10</b>
1 153 311	BALOISE LIFE LTD 1.75 17-49 31/12A	CHF	1 174 646.79	0.86
124 682	FERRING HOLDING 1.0500 20-25 09/07A	CHF	126 178.41	0.09
1 246 822	FIDIS FINANCE 0.10 19-23 23/10A	CHF	1 213 781.43	0.89
155 853	SYNGENTA FIN LTD 0.70 20-26 09/12A	CHF	146 111.98	0.11
963 170	SYNGENTA FIN LTD 1.625 14-24 01/11A	CHF	976 654.55	0.71
623 411	ZUG ESTATES HOLDING AG 0.10 19-25 02/10A	CHF	608 449.24	0.44
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>4 042 828.47</b>	<b>2.95</b>
997 458	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	922 096.95	0.67
623 411	DAIMLER INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	641 490.03	0.47
117 825	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 20-28 07/07A	EUR	144 823.43	0.11
187 023	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	218 239.42	0.16
124 682	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	124 785.86	0.09
498 729	POSTNL NV 0.625 19-26 23/09A	EUR	544 623.67	0.40
1 246 822	URENCO FINANCE REGS 2.375 14-24 02/12A	EUR	1 446 769.11	1.05
	<b>UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES</b>		<b>359 084.80</b>	<b>0.26</b>
374 047	FIRST ABU DHABI 0.07 19-27 18/10A	CHF	359 084.80	0.26
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>8 058 585.99</b>	<b>5.89</b>
1 745 551	BARCLAYS BANK PLC 1.1250 18-23 12/07A	CHF	1 780 462.12	1.30
498 729	CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 20-26 01/10A	CHF	502 718.71	0.37
935 117	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 15-25 29/09A	CHF	986 548.07	0.72
997 458	NATWEST MARKETS PLC 0.125 19-23 13/09A	CHF	989 478.11	0.72
935 117	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	950 546.09	0.69
935 117	WESTPAC SECURITIES 0.125 17-22 15/12A	CHF	944 000.26	0.69
1 870 233	WESTPAC SECURITIES 0.375 16-24 05/02A	CHF	1 904 832.63	1.40
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>16 739 005.15</b>	<b>12.22</b>
311 706	BANK OF AMERICA CORP 0.2525 19-26 12/06A	CHF	314 043.34	0.23
311 706	CITIGROUP INC 0.7500 19-26 02/04A	CHF	321 212.57	0.23
623 411	CITIGROUP INC 0.50 19-28 01/11A	CHF	626 839.87	0.46
1 870 233	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	1 902 962.41	1.39
311 706	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	330 031.54	0.24
1 558 528	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/12A	CHF	1 574 113.05	1.15
218 817	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	205 022.76	0.15
1 870 233	JPMORGAN CHASE & CO 0.45 16-26 11/11A	CHF	1 916 054.03	1.40
3 117 056	JPMORGAN CHASE & CO 0.50 15-23 04/12A	CHF	3 185 630.76	2.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
1 870 233	MCDONALD'S CORP 0.17 16-24 04/10A	CHF	1 890 805.88	1.38
3 054 714	MONDELEZ INTL 1.125 15-25 30/12A	CHF	3 210 504.86	2.34
1 246 822	WELLS FARGO 0.50 15-23 02/11A	CHF	1 261 784.08	0.92
	<b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>		<b>1 312 903.79</b>	<b>0.96</b>
1 246 822	ANDEAN DEV CORP 2.00 14-24 05/02A	CHF	1 312 903.79	0.96
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>11 133 195.60</b>	<b>8.14</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>69 495.10</b>	<b>0.05</b>
62 341	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	69 495.10	0.05
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>121 832.02</b>	<b>0.09</b>
124 682	BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-XX 16/04S	EUR	121 832.02	0.09
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>120 158.92</b>	<b>0.09</b>
124 682	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	120 158.92	0.09
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>540 881.36</b>	<b>0.40</b>
249 364	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	301 607.07	0.23
249 364	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	239 274.29	0.17
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>1 411 281.03</b>	<b>1.03</b>
249 364	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	262 776.00	0.19
498 729	DEUTSCHE BAHN FIN FL.R 19-XX 22/04A	EUR	531 328.04	0.39
623 411	MUENCHENER HYPO FL.R 19-XX 02/06A	CHF	617 176.99	0.45
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>329 903.94</b>	<b>0.24</b>
311 706	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	329 903.94	0.24
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>1 040 260.51</b>	<b>0.76</b>
935 117	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	1 040 260.51	0.76
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>4 370 766.44</b>	<b>3.19</b>
374 047	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-XX 22/09A	CHF	381 527.60	0.28
311 706	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-XX 04/09A	CHF	313 264.08	0.23
935 117	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-XX 11/11A	CHF	903 790.25	0.66
2 119 598	SWISS LIFE AG FL.R 18-XX 25/09A	CHF	2 160 929.92	1.57
623 411	UBS GROUP SA 144A FL.R 16-22 01/02S	CHF	611 254.59	0.45
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>2 743 623.59</b>	<b>2.01</b>
810 434	RABOBANK FL.R 14-26 26/05A	EUR	885 140.06	0.64
748 093	RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	830 894.69	0.61
187 023	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	EUR	212 924.13	0.16
187 023	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	204 121.03	0.15
374 047	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	405 987.42	0.30
187 023	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	204 556.26	0.15
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>384 992.69</b>	<b>0.28</b>
283 652	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	315 560.97	0.23
69 199	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	69 431.72	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							CHF	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(808 235.91)</b>	<b>(0.59)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	4 363 877.75	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	227 183.32	0.17
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	6 857 522.17	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(157 496.04)	(0.12)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	4 363 877.75	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(227 183.32)	(0.17)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	13 715 044.34	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(314 992.09)	(0.23)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	4 363 877.75	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(335 747.78)	(0.24)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée	% de l'actif net	
							CHF	
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>							<b>183 022.38</b>	<b>0.13</b>
31 796 966.43	CHF	01/11/2024	Citigroup	CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.50%	183 022.38	0.13	
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
							CHF	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>							<b>(82 629.21)</b>	<b>(0.06)</b>
EURO BOBL FUTURE	(85)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	9 918 547.10	(8 046.15)	(0.01)	
LONG GILT FUTURE-LIF	(6)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	969 428.14	(5 531.22)	0.00	
US ULTRA BD CBT 30YR	(19)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	2 328 195.19	(49 802.16)	(0.04)	
US 10 YEARS NOTE	(31)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	3 148 354.32	(18 417.40)	(0.01)	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(4)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	357 000.67	(832.28)	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						CHF	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(375 291.44)</b>	<b>(0.27)</b>
CHF	2 410 045.96	Citigroup	02/10/2020	GBP	2 001 149.65	33 177.46	0.02
CHF	22 532 722.95	Citigroup	04/11/2020	EUR	20 915 442.63	4 812.46	0.00
CHF	9 346 948.83	Citigroup	04/11/2020	USD	10 180 303.37	2 565.79	0.00
CHF	2 374 156.95	Citigroup	04/11/2020	GBP	2 001 149.65	(921.72)	0.00
USD	1 683 209.99	LO & Cie	02/10/2020	CHF	1 559 241.57	(12 824.24)	(0.01)
EUR	8 977 119.94	Citigroup	02/10/2020	CHF	9 691 567.92	(20 067.76)	(0.01)
USD	4 052 172.20	Citigroup	02/10/2020	CHF	3 745 900.91	(23 044.37)	(0.02)
EUR	11 283 741.03	LO & Cie	02/10/2020	CHF	12 182 942.35	(26 403.95)	(0.02)
CHF	44 463 394.03	Citigroup	02/10/2020	EUR	41 300 985.81	(32 223.03)	(0.02)
CHF	14 321 872.88	Citigroup	02/10/2020	USD	15 915 685.55	(300 362.08)	(0.21)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

## LO Selection –

# The Credit Bond Fund (EUR)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 224 115 449.64)	(2)	225 594 143.76
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		19 648 204.16
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 258 996.58
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		2 137 995.72
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		9 773.77
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	20 072.73
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		547.60
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		280 296.22
		<b>250 950 030.54</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		622.96
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		4 407 775.07
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		180 652.73
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	110 808.48
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		56 222.73
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	1 393 783.45
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		31 453.74
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	113 022.92
		<b>6 294 342.08</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>244 655 688.46</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>246 821 110.23</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 367 854.37
Bank interest/Intérêts bancaires		1 896.68
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	12 506.02
		<b>5 382 257.07</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 257 297.40
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	93 652.20
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		34 977.56
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	479 711.85
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		218 998.91
		<b>2 084 637.92</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>3 297 619.15</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	619 184.91
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(83 637.57)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	2 661 080.38
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		47 363.20
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		1 278 761.66
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(51 115.24)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>7 769 256.49</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(7 263 172.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(1 393 783.45)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(76 155.56)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		174 087.91
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(789 767.24)</b>
Dividend paid/Dividende payé		(562 264.09)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(813 390.44)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>244 655 688.46</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	110 666.070	20 718.001	(17 583.258)	<b>113 800.813</b>
I X9 - EUR - Capitalisation	28 308.163	4 773.000	(4 580.000)	<b>28 501.163</b>
M - EUR - Capitalisation	961 403.410	174 628.285	(310 224.012)	<b>825 807.683</b>
M - EUR - Distribution	203 516.597	76 918.816	(150 881.845)	<b>129 553.568</b>
M X1 - EUR - Capitalisation	77 773.468	160 410.505	(41 354.637)	<b>196 829.336</b>
M X1 - EUR - Distribution	0.000	130 937.548	(6 688.504)	<b>124 249.044</b>
N - EUR - Capitalisation	157 241.887	35 389.765	(36 686.478)	<b>155 945.174</b>
N - EUR - Distribution	61 760.000	27 821.181	(75 521.181)	<b>14 060.000</b>
U - EUR - Capitalisation	151 350.000	0.000	0.000	<b>151 350.000</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 619 545.08	15 266 240.28	18 742 096.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	137.2534	137.9487	132.9194
<b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 107 432.54	4 058 471.87	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	144.1146	143.3675	0.0000
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	117 988 852.04	137 232 317.48	148 582 763.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	142.8769	142.7417	136.7148
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 418 058.60	26 157 469.20	20 427 218.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.7280	128.5274	125.1383
<b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 239 781.61	11 106 025.67	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	143.4734	142.7997	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M X1 - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 031 064.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	129.0236	0.0000	0.0000
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 413 503.65	22 539 002.25	23 899 047.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	143.7268	143.3397	137.0475
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 947 158.08	8 673 874.07	2 250 945.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	138.4892	140.4449	136.7525
<b>U - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 890 292.08	21 787 709.41	20 797 915.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	144.6336	143.9558	137.3616

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>		225 594 143.76	92.21
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>		225 594 143.76	92.21
	<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>		<b>158 900 741.08</b>	<b>64.95</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>4 032 454.93</b>	<b>1.65</b>
671 724	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	756 051.96	0.31
1 663 316	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	1 745 816.43	0.71
1 599 342	VICINITY CENTRE 1.1250 19-29 07/11A	EUR	1 530 586.54	0.63
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>4 606 907.96</b>	<b>1.88</b>
1 919 211	BELFIUS BANQUE SA/NV 0.00 19-26 28/08U	EUR	1 909 230.83	0.78
1 279 474	KBC GROUP NV 0.6250 19-25 10/04A	EUR	1 306 764.99	0.53
1 407 421	SOLVAY SA 0.5000 19-29 06/09A	EUR	1 390 912.14	0.57
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>1 263 051.77</b>	<b>0.52</b>
1 279 474	ISS GLOBAL A/S 0.875 19-26 18/06A	EUR	1 263 051.77	0.52
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>19 232 809.04</b>	<b>7.86</b>
1 279 474	ARKEMA S 0.75 19-29 03/12A	EUR	1 288 282.99	0.53
127 947	ATOS SE 1.7500 18-25 07/05A	EUR	137 106.50	0.06
1 279 474	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	1 328 887.10	0.54
319 868	BOUYGUES SA 1.1250 20-28 24/07A	EUR	340 205.69	0.14
959 605	CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	EUR	1 068 846.83	0.44
639 737	CAPGEMINI SE 1.6250 20-26 15/04A	EUR	684 697.62	0.28
511 790	EUTELSAT 3.125 12-22 10/10A	EUR	540 761.94	0.22
542 497	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	540 747.34	0.22
1 599 342	HLDG INFRA TRANSPORT 1.625 17-27 27/11A	EUR	1 622 996.54	0.66
1 599 342	ICADE SA 1.75 16-26 10/06A	EUR	1 684 635.19	0.69
1 279 474	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	1 360 432.52	0.56
1 119 540	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	1 066 826.07	0.44
1 599 342	PEUGEOT SA 1.125 19-29 18/09A	EUR	1 575 464.09	0.64
159 934	RCI BANQUE SA 0.2500 19-23 08/03A	EUR	156 269.34	0.06
959 605	RENAULT SA 2 19-24 11/07A	EUR	978 360.85	0.40
1 279 474	SCHNEIDER ELECTRIC 0.875 17-26 13/12A	EUR	1 345 846.52	0.55
1 919 211	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	1 908 165.67	0.77
1 599 342	WORLDDLINE SA 0.25 19-24 18/09A	EUR	1 604 276.24	0.66
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>13 105 581.88</b>	<b>5.36</b>
1 279 474	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	1 377 999.70	0.56
1 279 474	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	1 367 213.74	0.56
511 790	DAIMLER AG 0.0000 19-24 08/02U	EUR	505 640.38	0.21
319 868	DAIMLER AG 0.3750 19-26 08/11A	EUR	316 070.01	0.13
1 279 474	DEUTSCHE BANK 1.125 15-25 17/03A	EUR	1 284 502.15	0.53
639 737	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.50 19-27 05/07A	EUR	654 169.37	0.27
685 158	E.ON SE 0.8750 20-31 20/08A	EUR	714 075.33	0.29
511 790	EUROGRID GMBH 1.1130 20-32 15/05A	EUR	547 676.20	0.22
639 737	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	643 396.20	0.26
1 919 211	MERCK FINANCIAL 1.375 15-22 01/09A	EUR	1 965 598.05	0.81
959 605	MERCK FINANCIAL 0.005 19-23 15/12A	EUR	962 460.19	0.39
1 599 342	MUNICH RE EMTN 6.25 12-42 26/05A	EUR	1 747 929.16	0.71
959 605	TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75 18-25 05/07A	EUR	1 018 851.40	0.42
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>1 612 656.79</b>	<b>0.66</b>
1 599 342	CNAC (HK) FINBRIDGE 1.75 18-22 14/03A	EUR	1 612 656.79	0.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>HUNGARY/HONGRIE</b>		<b>2 013 012.15</b>	<b>0.82</b>
1 919 211	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	2 013 012.15	0.82
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>7 653 963.20</b>	<b>3.13</b>
1 279 474	AIB GROUP PLC 1.50 18-23 29/03A	EUR	1 305 530.30	0.53
1 279 474	AIB GROUP PLC 2.25 18-25 03/07A	EUR	1 366 196.55	0.56
1 727 290	AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-42 02/10A	EUR	1 901 296.82	0.78
2 143 119	ROADSTER FINANCE DAC 1.625 17-24 09/12A	EUR	2 128 363.27	0.87
959 605	SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	EUR	952 576.26	0.39
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>12 626 807.77</b>	<b>5.16</b>
167 611	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	169 876.34	0.07
1 279 474	ASSICURAZ GENERALI 3.875 19-29 29/01A	EUR	1 455 145.57	0.59
1 279 474	ASTM 1.625 18-28 08/02A	EUR	1 280 913.23	0.52
1 599 342	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	1 636 486.99	0.67
959 605	INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	EUR	1 011 716.73	0.41
1 279 474	INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	1 460 743.27	0.60
1 001 188	ITALGAS SPA 0.875 19-30 24/04A	EUR	1 050 972.35	0.43
1 279 474	MEDIOBANCA 1.1250 20-25 23/04A	EUR	1 279 192.33	0.52
959 605	TELECOM ITALIA 2.375 17-27 12/10A	EUR	963 904.39	0.39
1 599 342	TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	EUR	1 738 740.95	0.72
639 737	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	579 115.62	0.24
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>6 653 153.88</b>	<b>2.72</b>
511 790	ARCELORMITTAL SA 2.25 19-24 17/01A	EUR	521 398.38	0.21
1 023 579	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	1 053 498.27	0.43
1 279 474	AROUNDTOWN SA 0.625 19-25 09/07A	EUR	1 269 813.79	0.52
1 791 263	DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	EUR	1 779 673.87	0.73
127 947	MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75 20-27 12/06A	EUR	121 275.56	0.05
1 279 474	NESTLE FINANCE INTL 1.50 20-30 01/04A	EUR	1 442 363.63	0.59
445 897	UPJOHN FINANCE 1.9080 20-32 23/06A	EUR	465 130.38	0.19
	<b>NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE</b>		<b>1 309 279.16</b>	<b>0.54</b>
1 279 474	ASB FINANCE LTD 0.500 19-29 24/09A	EUR	1 309 279.16	0.54
	<b>NORWAY/NORVÈGE</b>		<b>1 234 084.48</b>	<b>0.50</b>
1 279 474	NORSK HYDRO AS 2 19-29 11/04A	EUR	1 234 084.48	0.50
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>13 262 723.94</b>	<b>5.42</b>
1 919 211	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	1 888 369.01	0.77
1 919 211	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	EUR	1 951 280.73	0.79
1 599 342	BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	EUR	1 602 740.87	0.66
959 605	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	1 019 422.36	0.42
1 471 395	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	1 461 897.03	0.60
959 605	CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A	EUR	1 042 241.78	0.43
1 919 211	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	1 951 146.40	0.79
319 868	RED ELECT FIN 1.25 18-27 13/03A	EUR	343 722.65	0.14
1 279 474	SANTANDER CONS BK 0.75 17-22 17/10A	EUR	1 295 959.83	0.53
639 737	TELEFONICA EMISIONES 1.788 19-29 12/03A	EUR	705 943.28	0.29
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>8 777 776.87</b>	<b>3.59</b>
1 279 474	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	1 344 918.91	0.55
1 087 553	DOMETIC GROUP AB 3.00 18-23 13/09A	EUR	1 097 764.87	0.45
1 279 474	INVESTOR EMTN 4.50 11-23 12/05A	EUR	1 434 123.82	0.59
1 023 579	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	1 082 404.14	0.44
639 737	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	632 127.23	0.26
479 803	SECURITAS 1.25 18-25 03/06A	EUR	496 972.42	0.20
959 605	SVENSKA HANDELSBANKEN 0.50 20-30 18/02A	EUR	970 309.76	0.40
1 695 303	SWEDISH MATCH AB 0.875 16-24 23/09A	EUR	1 719 155.72	0.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES</b>		<b>1 111 427.73</b>	<b>0.45</b>
1 279 474	TEVA PHARMA 1.125 16-24 15/10A	EUR	1 111 427.73	0.45
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>26 338 531.24</b>	<b>10.76</b>
1 279 474	ABN AMRO BANK 7.125 12-22 06/07A	EUR	1 433 580.04	0.59
639 737	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	548 942.25	0.22
575 763	DE VOLKSBANK NV 0.01 19-24 16/09A	EUR	576 356.25	0.24
1 919 211	DEUTSCHE TELEKOM 0.625 17-24 13/12A	EUR	1 972 804.68	0.81
959 605	DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	EUR	1 006 702.80	0.41
2 111 132	EDP FINANCE 0.3750 19-26 16/09A	EUR	2 128 464.19	0.87
1 215 500	ENEL FIN INTL 0.3750 19-27 17/06A	EUR	1 222 154.99	0.50
1 599 342	EXOR 2.50 14-24 08/10A	EUR	1 720 484.45	0.70
1 055 566	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	1 143 315.10	0.47
1 919 211	ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	EUR	2 183 889.07	0.88
1 279 474	KPN 4.25 12-22 01/03A	EUR	1 357 368.19	0.55
1 023 579	LEASEPLAN CORPORATION 1.0 19-22 25/02A	EUR	1 032 202.71	0.42
1 727 290	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	1 725 864.64	0.71
1 983 184	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	1 842 328.74	0.75
1 151 526	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	1 151 635.83	0.47
1 919 211	ROYAL PHILIPS NV 1.375 18-28 02/05A	EUR	2 096 286.70	0.86
959 605	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	991 411.48	0.41
738 256	SCHLUMBERGER FINANCE 1.3750 20-26 28/10A	EUR	773 666.86	0.32
1 279 474	UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	EUR	1 431 072.27	0.58
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>12 959 019.80</b>	<b>5.30</b>
1 919 211	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	2 069 216.24	0.86
1 023 579	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	1 022 586.18	0.42
1 279 474	BG ENERGY CAP 1.25 14-22 21/11A	EUR	1 308 204.41	0.53
959 605	BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	EUR	1 093 403.14	0.45
1 599 342	BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	EUR	1 692 575.93	0.69
639 737	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	EUR	618 788.72	0.25
1 919 211	ITV PLC 1.375 19-22 26/09A	EUR	1 905 056.55	0.78
129 227	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	155 850.11	0.06
447 816	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	513 273.81	0.21
543 776	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	590 399.76	0.24
1 919 211	SWISS RE FINANCE (UK) 1.375 16-23 27/05A	EUR	1 989 664.95	0.81
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>21 107 498.49</b>	<b>8.63</b>
1 727 290	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	EUR	1 715 734.08	0.70
1 279 474	DOW CHEMICAL COMPANY 0.5 20-27 15/03A	EUR	1 242 797.70	0.51
959 605	DXC TECHNOLOGY 1.75 18-26 26/01A	EUR	965 727.64	0.39
319 868	FLUOR CORP 1.75 16-23 21/03A	EUR	270 088.92	0.11
831 658	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	777 325.77	0.32
1 173 277	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	1 096 732.87	0.45
1 759 277	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	1 728 972.96	0.70
1 279 474	GENERAL ELECTRIC CO 0.875 17-25 17/05A	EUR	1 274 950.87	0.52
639 737	GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A	EUR	758 085.04	0.31
1 023 579	GENERAL MOTORS FIN 0.20 19-22 02/09A	EUR	1 016 864.38	0.42
1 279 474	GENERAL MOTORS FIN 1.694 18-25 26/03A	EUR	1 289 421.73	0.53
959 605	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	1 023 985.28	0.42
1 279 474	HONEYWELL INTERNAT 1.30 16-23 22/02A	EUR	1 320 826.41	0.54
959 605	IBM CORP 1.5 17-29 23/05A	EUR	1 056 679.04	0.43
639 737	KINDER MORGAN INC 1.50 15-22 16/03M	EUR	649 979.10	0.27
1 592 945	MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	EUR	1 695 490.73	0.69
639 737	PERKINELMER INC 1.875 16-26 19/07A	EUR	679 771.65	0.28
639 737	PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	EUR	640 488.60	0.26
223 908	THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 15/04A	EUR	243 995.82	0.10
1 279 474	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	1 339 871.38	0.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
319 868	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	319 708.52	0.13
<b>CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>			<b>955 675.78</b>	<b>0.39</b>
<b>MEXICO/MEXIQUE</b>			<b>955 675.78</b>	<b>0.39</b>
959 605	CEMEX SAB DE CV 2.75 17-24 05/12S	EUR	955 675.78	0.39
<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>			<b>65 737 726.90</b>	<b>26.87</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>			<b>1 954 946.43</b>	<b>0.80</b>
1 919 211	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	1 954 946.43	0.80
<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>			<b>4 192 672.23</b>	<b>1.71</b>
191 921	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	190 467.27	0.08
639 737	OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	EUR	753 837.18	0.31
255 895	RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A	EUR	248 097.65	0.10
1 279 474	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	1 469 149.41	0.60
1 279 474	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	1 531 120.72	0.62
<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>			<b>2 569 445.72</b>	<b>1.05</b>
959 605	ELIA SYSTEM FL.R 18-XX 05/12A	EUR	1 001 314.61	0.41
1 599 342	KBC GROUP NV FL.R 19-29 03/12A	EUR	1 568 131.11	0.64
<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>			<b>171 679.06</b>	<b>0.07</b>
191 921	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	171 679.06	0.07
<b>DENMARK/DANEMARK</b>			<b>3 392 073.81</b>	<b>1.39</b>
1 279 474	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	1 414 336.76	0.58
1 919 211	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	1 977 737.05	0.81
<b>FRANCE/FRANCE</b>			<b>13 596 365.98</b>	<b>5.55</b>
1 279 474	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	1 435 902.28	0.59
1 279 474	BNP PARIBAS FL.R 19-25 15/07A	EUR	1 286 063.11	0.53
1 279 474	BNP PARIBAS CARDIF FL.R 4.032 14-XX 25/11A	EUR	1 408 329.62	0.58
959 605	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 15-XX 13/01A	EUR	1 043 916.29	0.43
2 239 079	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	2 248 752.00	0.91
639 737	ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	EUR	641 208.31	0.26
511 790	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	574 568.19	0.23
511 790	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	455 822.84	0.19
639 737	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	692 739.11	0.28
1 599 342	TOTAL SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	1 750 512.10	0.71
1 279 474	TOTAL SE FL.R 16-XX 05/05A	EUR	1 326 955.08	0.54
831 658	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	731 597.05	0.30
<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>			<b>4 283 275.15</b>	<b>1.75</b>
1 279 474	ALLIANZ SE FL.R 14-24 19/08A	EUR	1 386 866.45	0.56
799 671	BAYER AG FL.R 14-74 01/07A	EUR	832 261.74	0.34
767 684	BAYER AG FL.R 19-79 12/11A	EUR	775 787.20	0.32
1 279 474	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	1 288 359.76	0.53
<b>IRELAND/IRLANDE</b>			<b>2 351 988.53</b>	<b>0.96</b>
511 790	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	436 146.02	0.18
1 919 211	FCA BANK SPA FL.R 18-21 17/06Q	EUR	1 915 842.51	0.78
<b>ITALY/ITALIE</b>			<b>1 360 119.05</b>	<b>0.56</b>
1 279 474	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	1 360 119.05	0.56
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>			<b>1 885 423.02</b>	<b>0.77</b>
1 919 211	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	1 885 423.02	0.77
<b>NORWAY/NORVÈGE</b>			<b>3 904 199.20</b>	<b>1.60</b>
1 279 474	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	1 297 923.83	0.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
2 558 948	DNB BANK ASA FL.R 18-28 20/03A	EUR	2 606 275.37	1.07
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>3 866 093.27</b>	<b>1.58</b>
191 921	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	167 614.27	0.07
1 919 211	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	1 968 841.51	0.80
639 737	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	677 730.88	0.28
1 023 579	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	1 051 906.61	0.43
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>6 641 793.36</b>	<b>2.71</b>
2 558 948	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 16-28 31/10A	EUR	2 611 585.19	1.06
1 919 211	SWEDBANK AB FL.R 18-28 18/09A	EUR	1 949 639.81	0.80
1 919 211	VOLVO TREASURY AB FL.R 14-78 10/03A	EUR	2 080 568.36	0.85
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>663 074.51</b>	<b>0.27</b>
639 737	UBS GROUP SA FL.R 18-25 17/04A	EUR	663 074.51	0.27
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>10 019 096.28</b>	<b>4.10</b>
1 599 342	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	1 711 528.13	0.70
1 023 579	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	964 871.68	0.39
1 279 474	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	1 328 727.16	0.54
1 599 342	IBERDROLA INTL BV FL.R 12-XX 31/12A	EUR	1 712 359.79	0.71
1 727 290	NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	EUR	1 919 286.53	0.79
1 279 474	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	1 349 614.57	0.55
831 658	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	837 866.31	0.34
191 921	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	194 842.11	0.08
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>3 855 848.74</b>	<b>1.58</b>
581 521	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	600 490.06	0.25
371 687	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	346 163.39	0.14
1 919 211	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	1 931 637.61	0.79
703 711	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	625 982.27	0.26
319 868	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	351 575.41	0.14
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>1 029 632.56</b>	<b>0.42</b>
959 605	JPMORGAN CHASE FL.R 17-28 18/05A	EUR	1 029 632.56	0.42

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(1 393 783.45)</b>	<b>(0.57)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	7 037 105.99	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	340 048.72	0.14
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	13 434 475.07	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(286 395.59)	(0.12)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	7 037 105.99	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(340 048.72)	(0.14)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	7 676 842.90	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(548 234.57)	(0.22)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	26 229 213.24	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(559 153.29)	(0.23)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>						<b>20 072.73</b>	<b>0.01</b>	
EURO BOBL FUTURE	1	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	138 997.76	(25.59)	0.00	
EURO BUND FUTURE	52	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	5 458 019.23	27 273.88	0.01	
EURO SCHATZ FUTURE	30	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	3 048 902.55	1 135.53	0.00	
US 10 YEARS NOTE	(23)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	2 202 974.70	(7 151.80)	0.00	
US 2 YEARS NOTE- CBT	(4)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	784 586.20	(268.51)	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(12)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 077 393.09	(890.78)	0.00	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(113 022.92)</b>	<b>(0.05)</b>	
EUR	1 316 721.43	Citigroup	02/10/2020	GBP	1 177 115.91	18 980.50	0.01	
GBP	575 763.22	Citigroup	02/10/2020	EUR	631 400.94	3 363.65	0.00	
EUR	3 418 109.74	Citigroup	04/11/2020	USD	4 011 150.41	(150.41)	0.00	
EUR	662 234.06	Citigroup	04/11/2020	GBP	601 352.69	(400.11)	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
USD	2 878 816.08	Citigroup	02/10/2020	EUR	2 472 745.87	(17 779.69)	(0.01)
EUR	5 758 515.52	Citigroup	02/10/2020	USD	6 889 966.50	(117 036.86)	(0.05)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Balanced (CHF)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	CHF
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 174 858 741.24)	(2)	181 976 041.76
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 418 757.00
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 818 021.32
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		249 435.66
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		20 199.69
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	46 085.08
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		38 812.96
		<b>192 567 353.47</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		791.68
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 104 684.81
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		274.37
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	227 325.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		39 432.98
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	203 514.01
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		41 603.26
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	23 844.43
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		1 619.02
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	102 371.34
		<b>1 745 461.19</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>190 821 892.28</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	CHF
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>208 468 145.48</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 428 150.33
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	706 971.12
Bank interest/Intérêts bancaires		15 344.42
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	4 301.34
		<b>2 154 767.21</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 757 563.80
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	59 943.46
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		50 021.89
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	437 598.78
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		34 369.74
		<b>3 339 497.67</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(1 184 730.46)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	10 382 897.62
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(1 771 245.55)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	408 314.91
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(625 841.19)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		13 062 811.78
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(17 309 209.27)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>2 962 997.84</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(6 989 262.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	16 642.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	46 085.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(203 514.01)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		58 513.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(293 750.31)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(4 402 287.51)</b>
Dividend paid/Dividende payé		(115.00)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(13 243 850.69)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>190 821 892.28</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - CHF - Capitalisation	104 366.018	17 085.370	(18 437.621)	<b>103 013.767</b>
I - CHF - Capitalisation	4 956.000	6 730.000	(1 865.000)	<b>9 821.000</b>
I - CHF - Distribution	2 360.000	0.000	(60.000)	<b>2 300.000</b>
M - CHF - Capitalisation	1 585 982.673	87 239.368	(196 280.700)	<b>1 476 941.341</b>
N - CHF - Capitalisation	69 513.491	50 217.293	(70 496.293)	<b>49 234.491</b>
N - CHF - Distribution	5 800.000	3 400.000	0.000	<b>9 200.000</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 711 724.04	12 123 897.70	6 602 392.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	113.6909	116.1671	115.6921
<b>I - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 173 760.91	599 347.15	7 143 284.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.5154	120.9336	119.2707
<b>I - CHF - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	274 366.43	284 979.83	283 267.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.2898	120.7542	119.2707
<b>M - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	170 736 639.56	186 401 040.09	200 701 429.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.6015	117.5303	116.4660
<b>N - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 835 057.05	8 361 243.10	7 882 602.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.5156	120.2823	118.9848
<b>N - CHF - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 090 344.29	697 637.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.5157	120.2823	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>  CHF	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			181 976 041.76	95.36
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			80 697 974.34	42.29
<b>EQUITIES/ACTIONS</b>			<b>44 722 709.28</b>	<b>23.44</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>144 320.71</b>	<b>0.08</b>
5 954	VOESTALPINE AG	EUR	144 320.71	0.08
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>212 234.14</b>	<b>0.11</b>
4 262	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	212 234.14	0.11
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>285 600.02</b>	<b>0.15</b>
3 960	IHS MARKIT LTD	USD	285 600.02	0.15
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>268 707.16</b>	<b>0.14</b>
1 633	CHRISTIAN HANSEN	DKK	166 864.18	0.09
701	COLOPLAST -B-	DKK	101 842.98	0.05
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>2 125 878.06</b>	<b>1.11</b>
646	AIR LIQUIDE SA	EUR	94 330.68	0.05
4 396	ALSTOM SA	EUR	201 396.05	0.11
3 432	AXA SA	EUR	58 325.74	0.03
3 105	BNP PARIBAS SA	EUR	103 623.74	0.05
472	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	81 189.83	0.04
13 950	ENGIE SA	EUR	171 632.96	0.09
572	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	71 570.05	0.04
2 288	LEGRAND SA	EUR	168 046.36	0.09
565	L'OREAL SA	EUR	169 000.71	0.09
653	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	281 150.18	0.15
845	MICHELIN SA REG SHS	EUR	83 497.65	0.04
572	PERNOD RICARD SA	EUR	83 893.78	0.04
1 927	SANOFI	EUR	177 139.28	0.09
5 948	TOTAL SA	EUR	187 123.49	0.10
1 593	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	132 260.05	0.07
801	VINCI SA	EUR	61 697.51	0.03
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>1 489 770.74</b>	<b>0.78</b>
572	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	170 129.07	0.09
591	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	104 187.82	0.05
2 288	BMW AG	EUR	152 789.58	0.08
1 443	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	232 866.36	0.12
10 021	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	260 347.44	0.14
2 064	SAP AG	EUR	295 152.10	0.16
3 187	ZALANDO SE	EUR	274 298.37	0.14
	<b>IRELAND/IIRLANDE</b>		<b>538 409.47</b>	<b>0.28</b>
790	LINDE PLC	EUR	171 757.73	0.09
4 526	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	163 439.60	0.09
1 824	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	203 212.14	0.10
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>60 713.83</b>	<b>0.03</b>
35 156	INTESA SANPAOLO	EUR	60 713.83	0.03
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>320 275.51</b>	<b>0.17</b>
3 802	APTIV PLC	USD	320 275.51	0.17
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>67 073.64</b>	<b>0.04</b>
301	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	67 073.64	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>496 638.80</b>	<b>0.26</b>
45 756	CAIXABANK SA	EUR	89 371.68	0.05
4 051	CELLNEX TELECOM SA	EUR	226 957.72	0.12
15 924	IBERDROLA SA	EUR	180 309.40	0.09
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>223 480.25</b>	<b>0.12</b>
6 209	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	133 903.28	0.07
1 287	HEXAGON -B-	SEK	89 576.97	0.05
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>21 356 221.12</b>	<b>11.19</b>
45 395	ABB LTD REG SHS	CHF	1 064 512.53	0.56
2 980	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	155 834.06	0.08
302	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	106 190.47	0.06
465	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	50 870.87	0.03
21	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	161 531.37	0.08
1 326	CHUBB - NAMEN AKT	USD	141 447.72	0.07
15 596	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	962 259.69	0.50
7 446	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	135 212.95	0.07
56 558	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	522 822.01	0.27
340	GEBERIT AG	CHF	185 347.62	0.10
98	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	389 903.97	0.20
1 496	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	133 698.95	0.07
2 386	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	212 327.38	0.11
3 264	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	137 057.78	0.07
1 866	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	133 730.61	0.07
1 823	LONZA GROUP (CHF)	CHF	1 036 329.77	0.54
926	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	250 427.38	0.13
43 484	NESTLE SA REG SHS	CHF	4 754 499.30	2.50
31 786	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	2 539 999.13	1.33
931	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	789 226.52	0.41
6 765	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	754 344.37	0.40
10 565	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	3 329 450.20	1.75
3 122	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	785 189.80	0.41
975	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	90 294.01	0.05
54	SGS SA REG SHS	CHF	134 300.42	0.07
869	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	196 610.27	0.10
4 026	STADLER RAIL AG	CHF	154 179.82	0.08
56	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	51 640.93	0.03
266	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	92 808.06	0.05
6 409	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	535 821.29	0.28
948	SWISS RE REGS	CHF	64 738.26	0.03
154	SWISSCOM SHS NOM	CHF	75 117.59	0.04
355	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	31 833.33	0.02
793	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	98 403.35	0.05
25 380	UBS GROUP SA	CHF	261 414.22	0.14
2 609	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	836 845.12	0.44
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>1 236 664.05</b>	<b>0.65</b>
1 542	AIRBUS SE	EUR	103 143.67	0.05
841	ASML HOLDING NV	EUR	285 169.72	0.15
438	FERRARI NV	EUR	73 900.00	0.04
24 022	ING GROUP NV	EUR	156 754.12	0.08
79 270	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	171 400.74	0.09
3 312	STMICROELECTRONICS	EUR	93 672.04	0.05
6 355	UNILEVER NV	EUR	352 623.76	0.19
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>261 806.06</b>	<b>0.14</b>
19 662	BP PLC	GBP	52 591.32	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
4 597	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	16 460.73	0.01
782	LSE GROUP	GBP	82 468.50	0.04
5 657	PRUDENTIAL PLC	GBP	74 520.35	0.04
3 203	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	35 765.16	0.02
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>15 634 915.72</b>	<b>8.19</b>
1 182	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	118 167.49	0.06
4 054	ABBVIE INC	USD	326 206.15	0.17
1 016	ACTIVISION BLIZZARD	USD	75 594.25	0.04
366	ADOBE INC	USD	165 032.03	0.09
1 289	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	119 513.92	0.06
640	ALPHABET INC -A-	USD	861 840.01	0.45
325	AMAZON.COM INC	USD	939 702.58	0.49
1 680	AMETEK INC	USD	153 394.24	0.08
315	AMGEN INC	USD	73 529.18	0.04
12 691	APPLE INC	USD	1 350 340.64	0.70
981	ARISTA NETWORKS INC	USD	186 433.50	0.10
4 929	AT&T INC	USD	129 116.25	0.07
1 657	BALL CORP	USD	126 562.33	0.07
9 867	BANK OF AMERICA CORP	USD	218 388.60	0.11
4 246	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	203 609.34	0.11
422	BOEING CO	USD	64 065.63	0.03
2 093	CISCO SYSTEMS INC	USD	75 738.99	0.04
4 799	CITIGROUP INC	USD	190 090.54	0.10
3 315	COCA-COLA CO	USD	150 346.06	0.08
2 402	COMCAST CORP	USD	102 078.17	0.05
199	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	65 026.88	0.03
2 527	CSX CORP	USD	180 328.81	0.09
1 326	DEERE AND CO	USD	269 971.21	0.14
204	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	40 908.28	0.02
3 315	EXELON CORP	USD	108 899.64	0.06
4 316	EXXON MOBIL CORP	USD	136 138.33	0.07
1 725	FACEBOOK -A-	USD	415 130.99	0.22
663	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	89 659.48	0.05
759	FIRST REPUBLIC BANK	USD	76 038.77	0.04
2 595	GENERAL MOTORS CO	USD	70 556.28	0.04
1 363	HOME DEPOT INC	USD	347 797.42	0.18
267	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	40 428.68	0.02
1 610	INGERSOLL RAND INC	USD	52 650.48	0.03
2 943	INTEL CORP	USD	140 008.70	0.07
1 890	JOHNSON & JOHNSON	USD	258 473.68	0.14
3 630	JPMORGAN CHASE	USD	321 050.74	0.17
1 970	LIVE NATION ENT	USD	97 537.55	0.05
829	LOWE'S CO INC	USD	126 273.03	0.07
345	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	36 396.54	0.02
694	MASTERCARD INC -A-	USD	215 491.16	0.11
1 948	MCDONALD'S CORP	USD	392 825.21	0.21
3 820	MERCK & CO INC	USD	291 129.52	0.15
829	METLIFE INC	USD	28 298.37	0.01
5 446	MICROSOFT CORP	USD	1 052 272.10	0.54
829	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	119 383.05	0.06
309	NETFLIX INC	USD	141 995.25	0.07
359	NEXTERA ENERGY	USD	91 498.44	0.05
492	NVIDIA CORP	USD	244 671.26	0.13
1 413	PALO ALTO NETWORKS	USD	317 624.59	0.17
1 280	PAYPAL HOLDINGS	USD	231 755.35	0.12
927	PEPSICO INC	USD	118 097.27	0.06
2 518	PHILLIPS 66	USD	119 908.59	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
10 441	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	398 185.39	0.21
481	PPG INDUSTRIES INC	USD	53 943.72	0.03
1 907	PROCTER & GAMBLE CO	USD	243 567.91	0.13
1 825	PROGRESSIVE CORP	USD	158 693.51	0.08
2 101	PTC INC	USD	159 683.56	0.08
394	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	57 027.49	0.03
1 354	SEMPRA ENERGY	USD	147 258.07	0.08
331	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	212 177.67	0.11
497	S&P GLOBAL INC	USD	164 719.84	0.09
9 489	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	182 456.28	0.10
1 823	STARBUCKS CORP	USD	143 908.31	0.08
1 326	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	31 878.12	0.02
163	TESLA MOTORS INC	USD	64 212.54	0.03
1 059	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	429 451.59	0.23
838	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	240 158.48	0.13
1 009	VERISK ANALYTICS	USD	171 864.58	0.09
2 999	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	163 890.39	0.09
1 450	VISA INC -A-	USD	266 423.07	0.14
846	WALMART INC	USD	108 689.64	0.06
1 524	WALT DISNEY CO	USD	173 739.94	0.09
1 097	WASTE MANAGEMENT	USD	114 091.64	0.06
1 657	WELLS FARGO AND CO	USD	35 797.41	0.02
307	3M CO	USD	45 121.02	0.02
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>27 420 616.30</b>	<b>14.37</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>864 513.67</b>	<b>0.45</b>
156 975	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	156 582.63	0.08
156 975	AMP GROUP 0.8000 19-23 18/07A	CHF	157 132.04	0.08
321 799	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	390 213.50	0.21
156 975	TRANSURBAN FINANCE 1.00 18-25 08/12A	CHF	160 585.50	0.08
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>510 534.58</b>	<b>0.27</b>
62 790	HYPO VORARLBERG BK 1.625 19-29 29/11A	CHF	61 000.51	0.03
156 975	RAIFFEISEN BANK 4.75 12-22 24/10A	CHF	167 256.93	0.09
156 975	RLB OBEROESTERR 0.1750 19-26 29/10A	CHF	154 541.95	0.08
117 731	VOESTALPINE AG 1.75 19-26 10/04A	EUR	127 735.19	0.07
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>1 013 767.44</b>	<b>0.53</b>
156 975	CBQ FINANCE LTD 0.38 19-23 19/10A	CHF	156 190.19	0.08
51 802	CBQ FINANCE LTD 0.697 18-21 22/03A	CHF	51 796.59	0.03
251 160	CBQ FINANCE LTD 1.1150 18-22 17/10A	CHF	254 299.62	0.13
392 438	FIDELITY INTL 7.125 12-24 13/02A	GBP	551 481.04	0.29
	<b>BOLIVIA/BOLIVIE</b>		<b>235 227.14</b>	<b>0.12</b>
235 463	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	235 227.14	0.12
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>928 703.74</b>	<b>0.49</b>
78 488	ADCB FINANCE CAYMAN 0.50 19-24 29/11A	CHF	77 938.12	0.04
423 833	BANCO MERCANTILE 0.50 20-24 06/12A	CHF	390 985.65	0.21
156 975	BANCO MERCANTILE 0.45 19-23 18/12A	CHF	148 341.44	0.08
313 950	BANCO MERCANTILE 1.55 19-22 11/10A	CHF	311 438.53	0.16
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>1 281 544.06</b>	<b>0.67</b>
156 975	BANCO CREDITO 0.2500 19-29 24/09S	CHF	149 518.75	0.08
235 463	BANCO CREDITO 0.4000 19-24 22/11A	CHF	233 814.37	0.12
156 975	BANCO DE CHILE 0.6925 18-24 04/12A	CHF	156 582.63	0.08
78 488	BANCO SANTANDER CHILE 0.135 19-29 29/08A	CHF	71 423.66	0.04
423 833	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	423 917.45	0.22
141 278	TANNER SERV FIN 1.00 19-21 03/12A	CHF	134 213.68	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
123 225	TANNER SERV FIN 0.6000 20-22 07/11A	CHF	112 073.52	0.06
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>1 141 004.33</b>	<b>0.60</b>
313 950	A.P. MOELLER-MAERSK 1.75 18-26 16/03A	EUR	353 774.35	0.19
784 875	DANSKE BANK 3.125 13-25 18/12A	CHF	787 229.98	0.41
	<b>FINLAND/FINLANDE</b>		<b>498 774.16</b>	<b>0.26</b>
204 068	FORTUM CORP 1.625 19-26 27/02A	EUR	233 848.01	0.12
235 463	KOJAMO 1.625 18-25 07/03A	EUR	264 926.15	0.14
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>2 382 426.25</b>	<b>1.25</b>
156 975	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	175 648.40	0.09
470 925	BNP PARIBAS 0.3 19-27 15/10A	CHF	460 564.85	0.24
627 900	EDF SA 0.30 16-24 14/10A	CHF	637 318.78	0.34
156 975	EDF SA 0.65 16-28 13/10A	CHF	163 332.56	0.09
117 731	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	120 865.66	0.06
78 488	RCI BANQUE SA 0.55 18-23 30/05A	CHF	78 173.59	0.04
117 731	RCI BANQUE SA 0.50 19-24 18/07A	CHF	116 141.93	0.06
533 715	SOCIETE GENERALE 0.875 19-24 28/02A	CHF	539 586.10	0.28
94 185	SOCIETE GENERALE 0.2500 20-27 25/02A	CHF	90 794.38	0.05
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>1 302 466.88</b>	<b>0.68</b>
627 900	DEUTSCHE BANK 0.8 20-25 07/02A	CHF	612 830.67	0.32
117 731	DEUTSCHE BANK 0.625 18-23 08/02A	CHF	117 378.11	0.06
94 185	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.4350 20-32 06/02A	CHF	95 692.00	0.05
155 405	DZ BANK SUB 3.238 13-23 30/08A	CHF	164 185.71	0.09
313 950	MUENCHENER HYPO 0.1000 20-25 17/12A	CHF	312 380.39	0.16
	<b>GREECE/GRÈCE</b>		<b>115 729.87</b>	<b>0.06</b>
117 731	BLACK SEA TRADE DEV 0.45 19-23 13/06A	CHF	115 729.87	0.06
	<b>GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY</b>		<b>481 991.95</b>	<b>0.25</b>
470 925	CREDIT SUISSE GRP FDG 1.00 15-23 14/04A	CHF	481 991.95	0.25
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>1 809 406.92</b>	<b>0.95</b>
282 555	ALFA HOLDING REGS 2.875 17-22 09/11A	CHF	284 109.18	0.15
141 278	GLENCORE CAP FI 1.0000 20-27 30/03A	CHF	141 842.67	0.07
73 778	GRENKE FINANCE 1.6250 19-24 05/04A	EUR	61 857.64	0.03
188 370	INTESA SANPAOLO 0.2500 19-24 30/09A	CHF	182 530.61	0.10
514 878	RZD CAPITAL PLC 0.84 20-26 12/03A	CHF	494 797.97	0.27
431 681	RZD CAPITAL PLC 2.10 17-23 02/10A	CHF	445 711.09	0.23
204 068	RZD CAPITAL PLC 0.898 19-25 03/10A	CHF	198 557.76	0.10
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>171 290.31</b>	<b>0.09</b>
31 238	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	34 109.13	0.02
81 627	INFRASTRUTTURA 1.8750 20-26 08/07A	EUR	89 186.57	0.04
15 698	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	17 982.73	0.01
26 686	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	30 011.88	0.02
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>153 600.10</b>	<b>0.08</b>
156 975	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	153 600.10	0.08
	<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN</b>		<b>322 112.84</b>	<b>0.17</b>
313 950	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	322 112.84	0.17
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>2 051 708.19</b>	<b>1.08</b>
78 488	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	87 030.19	0.05
313 950	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	314 421.06	0.16
78 488	CPI PROPERTY GROUP 1.6300 18-23 25/10A	CHF	78 252.08	0.04
784 875	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	798 218.22	0.42
251 160	GAZ CAPITAL 2.75 16-21 30/11A	CHF	258 092.13	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
156 975	GRAND CITY PROPERTIES 0.57 19-24 24/06A	CHF	156 818.10	0.08
361 043	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	358 876.41	0.19
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>296 682.88</b>	<b>0.16</b>
313 950	CREDITO REAL 2.875 18-22 09/02A	CHF	296 682.88	0.16
	<b>NIGERIA/NIGERIA</b>		<b>205 237.05</b>	<b>0.11</b>
109 883	AFRICA FINANCE 1.2050 20-25 30/09A	CHF	110 102.31	0.06
97 325	AFRICA FINANCE CORP 0.5225 19-23 20/12A	CHF	95 134.74	0.05
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>375 484.37</b>	<b>0.20</b>
313 950	CORPORACION ANDINA DE F 0.7 20-25 04/09A	CHF	314 891.99	0.17
62 790	MULTIBANK INC. 2.00 17-21 11/01A	CHF	60 592.38	0.03
	<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>		<b>16 324.11</b>	<b>0.01</b>
15 698	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	16 324.11	0.01
	<b>ROMANIA/ROUMANIE</b>		<b>64 852.32</b>	<b>0.03</b>
60 278	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.95 20-26 29/07A	EUR	64 852.32	0.03
	<b>SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD</b>		<b>1 285 255.36</b>	<b>0.67</b>
392 438	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	395 969.61	0.21
42 383	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.26 20-25 11/02A	CHF	41 789.90	0.02
376 740	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	378 435.50	0.20
464 646	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7525 20-23 06/07A	CHF	469 060.35	0.24
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>532 532.21</b>	<b>0.28</b>
31 395	BANCO BILBAO VIZCAYA 0.125 20-26 27/08A	CHF	30 500.25	0.02
156 975	BANCO SANTANDER SA 0.20 19-27 19/11A	CHF	158 387.84	0.08
47 093	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	50 407.63	0.03
109 883	CELLNEX TELECOM SA 0.775 20-27 18/02A	CHF	108 014.54	0.06
183 661	CELLNEX TELECOM SA 1.1175 20-25 17/07A	CHF	185 221.95	0.09
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>173 206.34</b>	<b>0.09</b>
156 975	INDUSTRIAL POWER CO 2.625 16-23 13/01A	EUR	173 206.34	0.09
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>454 108.23</b>	<b>0.24</b>
141 278	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	160 952.63	0.08
266 858	SWEDISH MATCH AB 1.20 17-25 10/11A	EUR	293 155.60	0.16
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 069 099.11</b>	<b>0.56</b>
290 404	BALOISE LIFE LTD 1.75 17-49 31/12A	CHF	295 776.35	0.16
31 395	FERRING HOLDING 1.0500 20-25 09/07A	CHF	31 771.75	0.02
313 950	FIDIS FINANCE 0.10 19-23 23/10A	CHF	305 630.46	0.15
39 244	SYNGENTA FIN LTD 0.70 20-26 09/12A	CHF	36 791.03	0.02
242 526	SYNGENTA FIN LTD 1.625 14-24 01/11A	CHF	245 921.85	0.13
156 975	ZUG ESTATES HOLDING AG 0.10 19-25 02/10A	CHF	153 207.67	0.08
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>1 017 985.19</b>	<b>0.53</b>
251 160	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	232 184.24	0.12
156 975	DAIMLER INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	161 527.34	0.08
29 668	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 20-28 07/07A	EUR	36 466.57	0.02
47 093	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	54 952.74	0.03
31 395	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	31 421.11	0.02
125 580	POSTNL NV 0.625 19-26 23/09A	EUR	137 136.37	0.07
313 950	URENCO FINANCE REGS 2.375 14-24 02/12A	EUR	364 296.82	0.19
	<b>UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES</b>		<b>90 417.64</b>	<b>0.05</b>
94 185	FIRST ABU DHABI 0.07 19-27 18/10A	CHF	90 417.64	0.05
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>2 029 153.94</b>	<b>1.06</b>
439 530	BARCLAYS BANK PLC 1.1250 18-23 12/07A	CHF	448 320.80	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
125 580	CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 20-26 01/10A	CHF	126 584.70	0.07
235 463	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 15-25 29/09A	CHF	248 413.05	0.13
251 160	NATWEST MARKETS PLC 0.125 19-23 13/09A	CHF	249 150.83	0.13
235 463	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	239 347.74	0.13
235 463	WESTPAC SECURITIES 0.125 17-22 15/12A	CHF	237 699.50	0.12
470 925	WESTPAC SECURITIES 0.375 16-24 05/02A	CHF	479 637.32	0.25
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>4 214 885.62</b>	<b>2.21</b>
78 488	BANK OF AMERICA CORP 0.2525 19-26 12/06A	CHF	79 076.20	0.04
78 488	CITIGROUP INC 0.7500 19-26 02/04A	CHF	80 881.40	0.04
156 975	CITIGROUP INC 0.50 19-28 01/11A	CHF	157 838.43	0.08
470 925	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	479 166.40	0.25
78 488	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	83 102.03	0.04
392 438	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/12A	CHF	396 362.05	0.21
55 098	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	51 624.79	0.03
470 925	JPMORGAN CHASE & CO 0.45 16-26 11/11A	CHF	482 462.88	0.25
784 875	JPMORGAN CHASE & CO 0.50 15-23 04/12A	CHF	802 142.61	0.42
470 925	MCDONALD'S CORP 0.17 16-24 04/10A	CHF	476 105.38	0.25
769 178	MONDELEZ INTL 1.125 15-25 30/12A	CHF	808 405.91	0.43
313 950	WELLS FARGO 0.50 15-23 02/11A	CHF	317 717.54	0.17
	<b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>		<b>330 589.50</b>	<b>0.17</b>
313 950	ANDEAN DEV CORP 2.00 14-24 05/02A	CHF	330 589.50	0.17
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>2 803 341.38</b>	<b>1.47</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>17 498.89</b>	<b>0.01</b>
15 698	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	17 498.89	0.01
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>30 677.33</b>	<b>0.02</b>
31 395	BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-XX 16/04S	EUR	30 677.33	0.02
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>30 256.04</b>	<b>0.02</b>
31 395	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	30 256.04	0.02
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>136 194.05</b>	<b>0.07</b>
62 790	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	75 944.73	0.04
62 790	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	60 249.32	0.03
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>355 360.90</b>	<b>0.19</b>
62 790	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	66 167.06	0.03
125 580	DEUTSCHE BAHN FIN FL.R 19-XX 22/04A	EUR	133 788.53	0.07
156 975	MUENCHENER HYPO FL.R 19-XX 02/06A	CHF	155 405.31	0.09
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>83 069.89</b>	<b>0.04</b>
78 488	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	83 069.89	0.04
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>261 937.85</b>	<b>0.14</b>
235 463	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	261 937.85	0.14
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 100 560.07</b>	<b>0.57</b>
94 185	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-XX 22/09A	CHF	96 068.75	0.05
78 488	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-XX 04/09A	CHF	78 879.97	0.04
235 463	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-XX 11/11A	CHF	227 574.61	0.12
533 715	SWISS LIFE AG FL.R 18-XX 25/09A	CHF	544 122.69	0.28
156 975	UBS GROUP SA 144A FL.R 16-22 01/02S	CHF	153 914.05	0.08
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>690 845.10</b>	<b>0.36</b>
204 068	RABOBANK FL.R 14-26 26/05A	EUR	222 878.49	0.11
188 370	RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	209 219.49	0.11
47 093	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	EUR	53 614.35	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
47 093	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	51 397.73	0.03
94 185	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	102 227.73	0.05
47 093	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	51 507.31	0.03
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>96 941.26</b>	<b>0.05</b>
71 424	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	79 458.33	0.04
17 424	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	17 482.93	0.01
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>5 751 307.38</b>	<b>3.01</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>5 751 307.38</b>	<b>3.01</b>
82 617	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	5 751 307.38	3.01
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>1 234 992.49</b>	<b>0.65</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>1 234 992.49</b>	<b>0.65</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 234 992.49</b>	<b>0.65</b>
233	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	1 017 929.77	0.54
149	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	217 062.72	0.11
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>100 043 074.93</b>	<b>52.42</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>100 043 074.93</b>	<b>52.42</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>389 463.98</b>	<b>0.20</b>
3 530	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	389 463.98	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>417 938.26</b>	<b>0.22</b>
332	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	417 938.26	0.22
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>1 376 397.46</b>	<b>0.72</b>
8 498	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	1 376 397.46	0.72
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>21 078 173.68</b>	<b>11.05</b>
105 144	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	1 003 628.66	0.53
609	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	680 973.93	0.36
4 228	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	245 578.53	0.13
5 728	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	213 663.44	0.11
559 401	ISHARES GLOBAL HY CORP BD ETF	CHF	2 828 163.64	1.49
783 094	ISHARES GLOBAL HY CORP BD UCITS CHF CAP	CHF	3 967 154.20	2.09
148 008	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	3 820 941.80	2.01
8 856	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	237 630.93	0.12
23 827	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	1 390 463.41	0.73
798	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	178 392.14	0.09
1 343	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	410 259.77	0.21
5 278	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	598 103.28	0.31
6 432	L&G ROBO GLB RO	USD	113 227.74	0.06
448	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	425 302.22	0.22
12 020	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	1 319 659.15	0.69
53 471	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	388 043.11	0.20
579	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	74 212.57	0.04
634	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	703 926.38	0.37
15 792	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	800 452.50	0.42
4 886	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	333 514.26	0.17
17 615	UBS MSCI USA ETF	USD	1 344 882.02	0.70
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>61 309 153.76</b>	<b>32.12</b>
4 597	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	360 134.78	0.19
1 317	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	276 228.79	0.14
64 651	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	USD	2 260 637.27	1.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
341 402	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	1 554 953.03	0.81
1 273	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	EUR	293 955.94	0.15
10 508	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	514 423.80	0.27
5 985	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	614 566.37	0.32
12 357	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	1 619 135.53	0.85
39	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	613 794.37	0.32
129 326	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	812 928.50	0.43
259 395	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	2 320 729.15	1.22
47 828	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	626 962.69	0.33
80 262	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND IX9 CHF	CHF	1 940 935.82	1.02
353 149	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	9 756 108.92	5.12
11 042	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	121 095.20	0.06
41 018	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	408 412.79	0.21
31 498	LO SELECTION SOVEREIGN BOND IX9 CHF	CHF	3 898 935.83	2.04
10 109	LO SELECTION THE LATAM BD FD USD IX9 CHF	CHF	1 035 829.80	0.54
8 061	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	948 563.82	0.50
4 783	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	974 504.38	0.51
4 302	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	646 684.67	0.34
4 253	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	463 392.67	0.24
291 833	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	3 043 544.81	1.59
15 237	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	340 942.87	0.18
6 968	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	119 627.79	0.06
86 723	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	979 092.42	0.51
178 981	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	1 856 407.54	0.97
470 207	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	EUR	5 851 274.20	3.07
7 723	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	421 048.42	0.22
185 362	PRIVILEGE FLOSS VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	CHF	1 958 182.70	1.03
78 488	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	700 842.36	0.37
369 505	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	5 915 059.79	3.11
267 167	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	CHF	2 893 844.53	1.52
3 642	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	500 444.90	0.26
20 430	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	474 491.57	0.25
6 224	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	139 193.98	0.07
70 469	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	803 761.49	0.42
10 826	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	1 640 653.38	0.86
14 831	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	1 473 495.64	0.77
7 801	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	134 331.25	0.07
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>15 471 947.79</b>	<b>8.11</b>
6 765	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	1 035 109.32	0.54
11 728	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	1 899 883.87	1.00
62 483	LO FUNDS CH ULTRA LOW DURATION -I- CHF	CHF	5 775 116.24	3.02
1 528	POLYMEMO FDIMMO	CHF	221 801.81	0.12
6 120	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	899 618.96	0.47
1 300	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	161 247.74	0.08
8 279	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	1 109 350.91	0.58
1 602	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	168 245.32	0.09
12 525	ROTH RE SWISS -A-	CHF	1 747 227.68	0.92
2 991	SOLVALOR 61	CHF	956 267.34	0.50
49 174	UBS (CH) PF- DR	CHF	870 378.45	0.46
45 651	UBS (CH) PF- DU	CHF	627 700.15	0.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							CHF	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(203 514.01)</b>	<b>(0.11)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 098 825.49	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	57 204.82	0.03
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 726 725.76	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(39 657.54)	(0.02)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 098 825.49	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(57 204.82)	(0.03)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3 453 451.53	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(79 315.09)	(0.04)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 098 825.49	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(84 541.38)	(0.05)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominale	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée	% de l'actif net	
							CHF	
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>							<b>46 085.08</b>	<b>0.02</b>
8 005 728.54	CHF	01/11/2024	Citigroup	CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.50%	46 085.08	0.02	
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
							CHF	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>							<b>(23 844.43)</b>	<b>(0.01)</b>
E-MINI RUSSELL 2000	8	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	585 924.16	(17 897.49)	(0.01)	
EURO BOBL FUTURE	(21)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	2 497 770.47	(2 026.02)	0.00	
LONG GILT FUTURE-LIF	(1)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	243 653.06	(1 392.76)	0.00	
S&P 500 EMINI INDEX	8	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 203 435.28	14 859.12	0.01	
US ULTRA BD CBT 30YR	(5)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	586 406.38	(12 540.20)	(0.01)	
US 10 YEARS NOTE	(8)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	792 499.01	(4 637.51)	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(1)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	89 727.44	(209.57)	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						CHF	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(102 371.34)</b>	<b>(0.05)</b>
CHF	17 553 686.06	LO & Cie	16/12/2020	USD	19 100 000.00	45 383.98	0.02
CHF	606 850.16	Citigroup	02/10/2020	GBP	503 889.97	8 354.09	0.00
EUR	2 559 761.14	LO & Cie	16/12/2020	USD	3 000 000.00	6 199.76	0.00
CHF	5 673 745.16	Citigroup	04/11/2020	EUR	5 266 513.58	1 211.78	0.00
CHF	2 353 564.01	Citigroup	04/11/2020	USD	2 563 402.88	646.06	0.00
CHF	597 813.30	Citigroup	04/11/2020	GBP	503 889.97	(232.09)	0.00
USD	423 832.69	LO & Cie	02/10/2020	CHF	392 617.41	(3 229.15)	0.00
EUR	2 260 440.99	Citigroup	02/10/2020	CHF	2 440 339.18	(5 053.07)	0.00
USD	1 020 337.95	Citigroup	02/10/2020	CHF	943 218.77	(5 802.58)	0.00
EUR	2 841 248.76	LO & Cie	02/10/2020	CHF	3 067 667.87	(6 648.52)	0.00
EUR	659 154.06	LO & Cie	26/10/2020	USD	781 646.06	(7 631.16)	0.00
CHF	11 195 893.51	Citigroup	02/10/2020	EUR	10 399 598.35	(8 113.77)	0.00
CHF	22 601 978.70	LO & Cie	16/12/2020	EUR	21 000 000.00	(9 566.20)	(0.01)
JPY	1 100 000 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	10 480 132.63	(42 259.22)	(0.02)
CHF	3 606 251.10	Citigroup	02/10/2020	USD	4 007 573.52	(75 631.25)	(0.04)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Balanced (EUR)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 378 997 689.60)	(2)	392 892 999.01
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		18 154 316.30
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 075 840.67
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		26 931.08
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		775 875.01
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		3 339.34
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 946.97
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		187.09
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		95 767.18
		<b>413 027 202.65</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		3 733.77
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 994 889.47
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		355 321.97
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	457 652.13
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		74 634.30
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	476 205.89
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		10 746.61
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	73 035.07
		<b>5 446 219.21</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>407 580 983.44</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>384 704 154.64</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 833 184.78
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 674 660.97
Bank interest/Intérêts bancaires		31 382.45
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	13 973.86
		<b>4 553 202.06</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	5 088 880.09
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	150 614.13
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		87 035.86
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	799 886.21
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		74 483.68
		<b>6 200 899.97</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(1 647 697.91)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	12 763 501.49
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(3 569 235.37)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	848 362.93
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(1 382 809.96)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(6 226 469.70)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		1 651 992.99
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>2 437 644.47</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(8 529 384.33)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	102 790.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(476 205.89)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		78 969.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		245 342.36
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(6 140 843.49)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		29 017 672.29
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>407 580 983.44</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	191 240.633	86 154.231	(51 761.285)	<b>225 633.579</b>
P - EUR - Distribution	20 566.104	1 171.822	(415.001)	<b>21 322.925</b>
I - EUR - Capitalisation	70 030.950	0.000	(70 030.950)	<b>0.000</b>
M - EUR - Capitalisation	1 609 530.264	352 510.328	(312 409.222)	<b>1 649 631.370</b>
M - EUR - Distribution	201 761.574	69 100.666	(44 059.393)	<b>226 802.847</b>
N - EUR - Capitalisation	282 956.137	349 977.698	(170 502.953)	<b>462 430.882</b>
N - EUR - Distribution	58 863.012	47 511.171	(27 488.630)	<b>78 885.553</b>
N X1 - EUR - Capitalisation	0.000	18 240.040	0.000	<b>18 240.040</b>
U - EUR - Capitalisation	351 781.953	0.000	(36 922.000)	<b>314 859.953</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 949 424.93	25 927 006.10	18 894 309.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.7348	135.5727	134.3759
<b>P - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 830 241.13	2 788 149.69	2 608 290.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.7323	135.5701	134.3736
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	9 865 819.06	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	140.8780	0.0000
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	222 705 291.53	220 830 275.36	230 199 730.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	135.0031	137.2017	135.3125
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 602 210.25	27 666 784.02	28 791 730.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	134.9287	137.1261	135.2379

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 996 534.05	39 727 303.74	85 178 766.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	138.3916	140.4009	138.2255
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 917 234.07	8 264 439.25	5 778 417.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	138.3933	140.4012	138.2258
<b>N X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 526 968.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	138.5397	0.0000	0.0000
<b>U - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 053 078.67	49 634 377.42	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	139.9132	141.0942	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>		<b>392 892 999.01</b>	<b>96.40</b>
	<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>176 142 314.88</b>	<b>43.22</b>
	<b>EQUITIES/ACTIONS</b>		<b>86 790 476.75</b>	<b>21.30</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>684 536.42</b>	<b>0.17</b>
30 424	VOESTALPINE AG	EUR	684 536.42	0.17
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>1 006 660.76</b>	<b>0.25</b>
21 777	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1 006 660.76	0.25
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>682 636.03</b>	<b>0.17</b>
10 196	IHS MARKIT LTD	USD	682 636.03	0.17
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>1 274 521.36</b>	<b>0.31</b>
8 347	CHRISTIAN HANSEN	DKK	791 463.69	0.19
3 583	COLOPLAST -B-	DKK	483 057.67	0.12
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>10 083 382.37</b>	<b>2.47</b>
3 302	AIR LIQUIDE SA	EUR	447 425.64	0.11
22 466	ALSTOM SA	EUR	955 253.94	0.23
17 536	AXA SA	EUR	276 648.39	0.07
15 868	BNP PARIBAS SA	EUR	491 504.11	0.12
2 411	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	385 096.45	0.09
71 286	ENGIE SA	EUR	814 082.81	0.20
2 923	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	339 468.29	0.08
11 691	LEGRAND SA	EUR	797 070.96	0.20
2 888	L'OREAL SA	EUR	801 597.59	0.20
3 339	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	1 333 540.63	0.32
4 318	MICHELIN SA REG SHS	EUR	396 042.82	0.10
2 923	PERNOD RICARD SA	EUR	397 921.72	0.10
9 846	SANOFI	EUR	840 200.15	0.21
30 396	TOTAL SA	EUR	887 556.87	0.22
8 141	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	627 330.75	0.15
4 092	VINCI SA	EUR	292 641.25	0.07
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>7 066 222.80</b>	<b>1.73</b>
2 923	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	806 949.59	0.20
3 020	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	494 179.63	0.12
11 691	BMW AG	EUR	724 705.61	0.18
7 373	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1 104 522.67	0.27
51 208	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	1 234 869.88	0.30
10 545	SAP AG	EUR	1 399 954.02	0.34
16 283	ZALANDO SE	EUR	1 301 041.40	0.32
	<b>IRELAND/IIRLANDE</b>		<b>2 075 608.98</b>	<b>0.51</b>
4 035	LINDE PLC	EUR	814 674.62	0.20
23 127	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	775 220.37	0.19
4 698	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	485 713.99	0.12
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>287 975.50</b>	<b>0.07</b>
179 648	INTESA SANPAOLO	EUR	287 975.50	0.07
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>765 516.77</b>	<b>0.19</b>
9 791	APTIV PLC	USD	765 516.77	0.19
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>160 318.20</b>	<b>0.04</b>
775	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	160 318.20	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>2 355 637.90</b>	<b>0.58</b>
233 814	CAIXABANK SA	EUR	423 904.27	0.10
20 702	CELLNEX TELECOM SA	EUR	1 076 497.06	0.27
81 374	IBERDROLA SA	EUR	855 236.57	0.21
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>1 060 002.86</b>	<b>0.26</b>
31 727	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	635 124.83	0.16
6 579	HEXAGON -B-	SEK	424 878.03	0.10
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>15 551 330.55</b>	<b>3.82</b>
36 006	ABB LTD REG SHS	CHF	783 710.96	0.19
2 363	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	114 727.50	0.03
240	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	78 179.10	0.02
369	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	37 451.94	0.01
16	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	118 921.95	0.03
3 414	CHUBB - NAMEN AKT	USD	338 085.79	0.08
12 370	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	708 430.80	0.17
5 906	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	99 545.91	0.02
44 860	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	384 909.83	0.09
269	GEBERIT AG	CHF	136 455.85	0.03
78	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	287 053.47	0.07
795	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	65 970.10	0.02
1 268	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	104 767.16	0.03
2 589	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	100 904.10	0.02
1 480	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	98 454.59	0.02
1 446	LONZA GROUP (CHF)	CHF	762 962.36	0.19
492	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	123 566.56	0.03
34 490	NESTLE SA REG SHS	CHF	3 500 337.56	0.87
25 211	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1 869 987.52	0.46
739	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	581 041.04	0.14
3 596	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	372 210.67	0.09
8 379	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	2 451 193.88	0.61
2 476	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	578 069.14	0.14
773	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	66 475.88	0.02
43	SGS SA REG SHS	CHF	98 874.10	0.02
689	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	144 747.59	0.04
3 193	STADLER RAIL AG	CHF	113 509.62	0.03
44	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	38 018.87	0.01
211	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	68 326.76	0.02
3 407	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	264 386.42	0.06
752	SWISS RE REGS	CHF	47 661.33	0.01
122	SWISSCOM SHS NOM	CHF	55 302.76	0.01
913	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	76 087.45	0.02
629	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	72 446.10	0.02
20 130	UBS GROUP SA	CHF	192 457.28	0.05
2 070	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	616 098.61	0.15
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>5 865 697.01</b>	<b>1.44</b>
7 882	AIRBUS SE	EUR	489 227.07	0.12
4 298	ASML HOLDING NV	EUR	1 352 605.98	0.33
2 238	FERRARI NV	EUR	350 519.61	0.09
122 752	ING GROUP NV	EUR	743 510.08	0.18
405 073	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	812 981.33	0.20
16 926	STMICROELECTRONICS	EUR	444 301.59	0.11
32 477	UNILEVER NV	EUR	1 672 551.35	0.41
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>500 135.13</b>	<b>0.12</b>
40 465	BP PLC	GBP	100 466.60	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
9 460	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	31 445.37	0.01
1 610	LSE GROUP	GBP	157 541.79	0.04
11 643	PRUDENTIAL PLC	GBP	142 358.22	0.03
6 591	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	68 323.15	0.02
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>37 370 294.11</b>	<b>9.17</b>
3 043	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	282 441.80	0.07
10 438	ABBVIE INC	USD	779 692.08	0.19
2 617	ACTIVISION BLIZZARD	USD	180 684.01	0.04
943	ADOBE INC	USD	394 456.58	0.10
3 319	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	285 660.01	0.07
1 648	ALPHABET INC -A-	USD	2 059 954.48	0.51
836	AMAZON.COM INC	USD	2 246 060.20	0.56
4 325	AMETEK INC	USD	366 640.16	0.09
811	AMGEN INC	USD	175 748.13	0.04
32 681	APPLE INC	USD	3 227 559.88	0.80
2 525	ARISTA NETWORKS INC	USD	445 610.00	0.11
12 694	AT&T INC	USD	308 611.34	0.08
4 268	BALL CORP	USD	302 507.00	0.07
25 409	BANK OF AMERICA CORP	USD	521 988.51	0.13
10 933	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	486 663.38	0.12
1 087	BOEING CO	USD	153 128.51	0.04
5 389	CISCO SYSTEMS INC	USD	181 029.96	0.04
12 359	CITIGROUP INC	USD	454 350.99	0.11
8 535	COCA-COLA CO	USD	359 354.45	0.09
6 185	COMCAST CORP	USD	243 985.41	0.06
513	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	155 426.07	0.04
6 507	CSX CORP	USD	431 018.67	0.11
3 414	DEERE AND CO	USD	645 280.34	0.16
525	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	97 778.24	0.02
8 535	EXELON CORP	USD	260 289.95	0.06
11 115	EXXON MOBIL CORP	USD	325 395.38	0.08
4 443	FACEBOOK -A-	USD	992 238.62	0.24
1 707	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	214 302.48	0.05
1 954	FIRST REPUBLIC BANK	USD	181 746.49	0.04
6 683	GENERAL MOTORS CO	USD	168 642.34	0.04
3 510	HOME DEPOT INC	USD	831 299.13	0.20
688	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	96 631.89	0.02
4 145	INGERSOLL RAND INC	USD	125 844.22	0.03
7 579	INTEL CORP	USD	334 646.28	0.08
4 866	JOHNSON & JOHNSON	USD	617 799.13	0.15
9 347	JPMORGAN CHASE	USD	767 369.70	0.19
5 074	LIVE NATION ENT	USD	233 132.50	0.06
2 134	LOWE'S CO INC	USD	301 815.52	0.07
889	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	86 994.35	0.02
1 786	MASTERCARD INC -A-	USD	515 063.10	0.13
5 016	MCDONALD'S CORP	USD	938 923.75	0.23
9 837	MERCK & CO INC	USD	695 852.54	0.17
2 134	METLIFE INC	USD	67 638.27	0.02
14 023	MICROSOFT CORP	USD	2 515 121.84	0.63
2 134	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	285 347.23	0.07
796	NETFLIX INC	USD	339 394.50	0.08
924	NEXTERA ENERGY	USD	218 697.93	0.05
1 267	NVIDIA CORP	USD	584 808.85	0.14
3 637	PALO ALTO NETWORKS	USD	759 180.58	0.19
3 297	PAYPAL HOLDINGS	USD	553 937.47	0.14
2 388	PEPSICO INC	USD	282 273.97	0.07
6 483	PHILLIPS 66	USD	286 603.35	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
26 886	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	951 735.54	0.23
1 239	PPG INDUSTRIES INC	USD	128 935.30	0.03
4 912	PROCTER & GAMBLE CO	USD	582 171.64	0.14
4 698	PROGRESSIVE CORP	USD	379 306.38	0.09
5 411	PTC INC	USD	381 672.77	0.09
1 014	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	136 306.07	0.03
3 487	SEMPRA ENERGY	USD	351 973.58	0.09
854	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	507 143.24	0.12
1 280	S&P GLOBAL INC	USD	393 710.39	0.10
24 434	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	436 103.72	0.11
4 695	STARBUCKS CORP	USD	343 967.06	0.08
3 414	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	76 194.50	0.02
420	TESLA MOTORS INC	USD	153 479.66	0.04
2 726	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1 026 467.46	0.25
2 159	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	574 022.48	0.14
2 599	VERISK ANALYTICS	USD	410 787.63	0.10
7 722	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	391 727.85	0.10
3 734	VISA INC -A-	USD	636 799.62	0.16
2 177	WALMART INC	USD	259 788.01	0.06
3 925	WALT DISNEY CO	USD	415 270.08	0.10
2 826	WASTE MANAGEMENT	USD	272 699.79	0.07
4 268	WELLS FARGO AND CO	USD	85 562.32	0.02
790	3M CO	USD	107 847.46	0.03
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>54 290 692.47</b>	<b>13.32</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>1 377 745.43</b>	<b>0.34</b>
229 504	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	258 315.87	0.06
568 295	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	596 482.95	0.15
546 438	VICINITY CENTRE 1.1250 19-29 07/11A	EUR	522 946.61	0.13
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>1 574 015.47</b>	<b>0.39</b>
655 726	BELFIUS BANQUE SA/NV 0.00 19-26 28/08U	EUR	652 315.80	0.16
437 150	KBC GROUP NV 0.6250 19-25 10/04A	EUR	446 474.80	0.11
480 865	SOLVAY SA 0.5000 19-29 06/09A	EUR	475 224.87	0.12
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>431 539.56</b>	<b>0.11</b>
437 150	ISS GLOBAL A/S 0.875 19-26 18/06A	EUR	431 539.56	0.11
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>6 571 162.06</b>	<b>1.61</b>
437 150	ARKEMA S 0.75 19-29 03/12A	EUR	440 160.16	0.11
43 715	ATOS SE 1.7500 18-25 07/05A	EUR	46 844.37	0.01
437 150	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	454 033.13	0.11
109 288	BOUYGUES SA 1.1250 20-28 24/07A	EUR	116 236.10	0.03
327 863	CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	EUR	365 186.69	0.09
218 575	CAPGEMINI SE 1.6250 20-26 15/04A	EUR	233 936.66	0.06
174 860	EUTELSAT 3.125 12-22 10/10A	EUR	184 758.99	0.05
185 352	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	184 754.01	0.05
546 438	HLDG INFRA TRANSPORT 1.625 17-27 27/11A	EUR	554 519.79	0.14
546 438	ICADE SA 1.75 16-26 10/06A	EUR	575 579.51	0.14
437 150	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	464 811.07	0.11
382 507	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	364 496.26	0.09
546 438	PEUGEOT SA 1.125 19-29 18/09A	EUR	538 279.65	0.13
54 644	RCI BANQUE SA 0.2500 19-23 08/03A	EUR	53 391.64	0.01
327 863	RENAULT SA 2 19-24 11/07A	EUR	334 270.86	0.08
437 150	SCHNEIDER ELECTRIC 0.875 17-26 13/12A	EUR	459 827.56	0.11
655 726	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	651 951.87	0.16
546 438	WORLDLINE SA 0.25 19-24 18/09A	EUR	548 123.74	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>4 477 707.97</b>	<b>1.10</b>
437 150	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	470 813.14	0.12
437 150	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	467 127.96	0.11
174 860	DAIMLER AG 0.0000 19-24 08/02U	EUR	172 759.21	0.04
109 288	DAIMLER AG 0.3750 19-26 08/11A	EUR	107 989.80	0.03
437 150	DEUTSCHE BANK 1.125 15-25 17/03A	EUR	438 868.38	0.11
218 575	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.50 19-27 05/07A	EUR	223 506.25	0.05
234 094	E.ON SE 0.8750 20-31 20/08A	EUR	243 973.96	0.06
174 860	EUROGRID GMBH 1.1130 20-32 15/05A	EUR	187 121.35	0.05
218 575	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	219 825.44	0.05
655 726	MERCK FINANCIAL 1.375 15-22 01/09A	EUR	671 574.46	0.16
327 863	MERCK FINANCIAL 0.005 19-23 15/12A	EUR	328 838.18	0.08
546 438	MUNICH RE EMTN 6.25 12-42 26/05A	EUR	597 204.80	0.15
327 863	TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75 18-25 05/07A	EUR	348 105.04	0.09
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>550 987.07</b>	<b>0.14</b>
546 438	CNAC (HK) FINBRIDGE 1.75 18-22 14/03A	EUR	550 987.07	0.14
	<b>HUNGARY/HONGRIE</b>		<b>687 774.16</b>	<b>0.17</b>
655 726	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	687 774.16	0.17
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>2 615 085.10</b>	<b>0.64</b>
437 150	AIB GROUP PLC 1.50 18-23 29/03A	EUR	446 052.95	0.11
437 150	AIB GROUP PLC 2.25 18-25 03/07A	EUR	466 780.43	0.11
590 153	AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-42 02/10A	EUR	649 605.02	0.16
732 227	ROADSTER FINANCE DAC 1.625 17-24 09/12A	EUR	727 185.51	0.18
327 863	SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	EUR	325 461.19	0.08
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>4 314 127.99</b>	<b>1.06</b>
57 267	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	58 040.66	0.01
437 150	ASSICURAZ GENERALI 3.875 19-29 29/01A	EUR	497 171.12	0.12
437 150	ASTM 1.625 18-28 08/02A	EUR	437 642.17	0.11
546 438	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	559 129.00	0.14
327 863	INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	EUR	345 667.38	0.08
437 150	INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	499 083.66	0.12
342 070	ITALGAS SPA 0.875 19-30 24/04A	EUR	359 079.61	0.09
437 150	MEDIOBANCA 1.1250 20-25 23/04A	EUR	437 054.20	0.11
327 863	TELECOM ITALIA 2.375 17-27 12/10A	EUR	329 331.61	0.08
546 438	TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	EUR	594 065.51	0.15
218 575	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	197 863.07	0.05
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>2 273 144.42</b>	<b>0.56</b>
174 860	ARCELORMITTAL SA 2.25 19-24 17/01A	EUR	178 143.15	0.04
349 720	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	359 942.63	0.09
437 150	AROUNDTOWN SA 0.625 19-25 09/07A	EUR	433 849.90	0.11
612 011	DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	EUR	608 050.82	0.15
43 715	MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75 20-27 12/06A	EUR	41 435.52	0.01
437 150	NESTLE FINANCE INTL 1.50 20-30 01/04A	EUR	492 804.00	0.12
152 347	UPJOHN FINANCE 1.9080 20-32 23/06A	EUR	158 918.40	0.04
	<b>NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE</b>		<b>447 333.80</b>	<b>0.11</b>
437 150	ASB FINANCE LTD 0.500 19-29 24/09A	EUR	447 333.80	0.11
	<b>NORWAY/NORVÈGE</b>		<b>421 642.47</b>	<b>0.10</b>
437 150	NORSK HYDRO AS 2 19-29 11/04A	EUR	421 642.47	0.10
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>4 531 397.82</b>	<b>1.11</b>
655 726	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	645 188.06	0.16
655 726	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	EUR	666 682.75	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
546 438	BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	EUR	547 599.16	0.13
327 863	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	348 300.11	0.09
502 723	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	499 477.87	0.12
327 863	CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A	EUR	356 096.69	0.09
655 726	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	666 636.85	0.16
109 288	RED ELECT FIN 1.25 18-27 13/03A	EUR	117 437.72	0.03
437 150	SANTANDER CONS BK 0.75 17-22 17/10A	EUR	442 783.07	0.11
218 575	TELEFONICA EMISIONES 1.788 19-29 12/03A	EUR	241 195.54	0.06
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>2 999 052.00</b>	<b>0.74</b>
437 150	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	459 510.63	0.11
371 578	DOMETIC GROUP AB 3.00 18-23 13/09A	EUR	375 066.94	0.09
437 150	INVESTOR EMTN 4.50 11-23 12/05A	EUR	489 988.75	0.13
349 720	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	369 818.73	0.09
218 575	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	215 975.24	0.05
163 931	SECURITAS 1.25 18-25 03/06A	EUR	169 797.68	0.04
327 863	SVENSKA HANDELSBANKEN 0.50 20-30 18/02A	EUR	331 520.09	0.08
579 224	SWEDISH MATCH AB 0.875 16-24 23/09A	EUR	587 373.94	0.15
	<b>THE NETHERLANDS ANTILLES/ILES ANTILLES NÉERLANDAISES</b>		<b>379 735.05</b>	<b>0.09</b>
437 150	TEVA PHARMA 1.125 16-24 15/10A	EUR	379 735.05	0.09
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>8 998 932.84</b>	<b>2.20</b>
437 150	ABN AMRO BANK 7.125 12-22 06/07A	EUR	489 802.95	0.12
218 575	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	187 553.91	0.05
196 718	DE VOLKSBANK NV 0.01 19-24 16/09A	EUR	196 920.29	0.05
655 726	DEUTSCHE TELEKOM 0.625 17-24 13/12A	EUR	674 036.71	0.17
327 863	DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	EUR	343 954.29	0.08
721 298	EDP FINANCE 0.3750 19-26 16/09A	EUR	727 219.98	0.18
415 293	ENEL FIN INTL 0.3750 19-27 17/06A	EUR	417 566.59	0.10
546 438	EXOR 2.50 14-24 08/10A	EUR	587 827.92	0.14
360 649	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	390 629.82	0.10
655 726	ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	EUR	746 156.69	0.18
437 150	KPN 4.25 12-22 01/03A	EUR	463 764.09	0.11
349 720	LEASEPLAN CORPORATION 1.0 19-22 25/02A	EUR	352 666.70	0.09
590 153	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	589 666.14	0.14
677 583	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	629 457.75	0.15
393 435	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	393 472.72	0.10
655 726	ROYAL PHILIPS NV 1.375 18-28 02/05A	EUR	716 226.09	0.18
327 863	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	338 729.80	0.08
252 236	SCHLUMBERGER FINANCE 1.3750 20-26 28/10A	EUR	264 334.26	0.06
437 150	UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	EUR	488 946.14	0.12
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>4 427 632.95</b>	<b>1.09</b>
655 726	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	706 977.08	0.18
349 720	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	349 381.07	0.09
437 150	BG ENERGY CAP 1.25 14-22 21/11A	EUR	446 966.59	0.11
327 863	BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	EUR	373 576.69	0.09
546 438	BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	EUR	578 292.58	0.14
218 575	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	EUR	211 417.95	0.05
655 726	ITV PLC 1.375 19-22 26/09A	EUR	650 889.59	0.16
44 152	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	53 248.40	0.01
153 003	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	175 367.28	0.04
185 789	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	201 718.46	0.05
655 726	SWISS RE FINANCE (UK) 1.375 16-23 27/05A	EUR	679 797.26	0.17
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>7 211 676.31</b>	<b>1.76</b>
590 153	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	EUR	586 204.89	0.14
437 150	DOW CHEMICAL COMPANY 0.5 20-27 15/03A	EUR	424 619.46	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
327 863	DXC TECHNOLOGY 1.75 18-26 26/01A	EUR	329 954.55	0.08
109 288	FLUOR CORP 1.75 16-23 21/03A	EUR	92 279.72	0.02
284 148	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	265 584.38	0.07
400 867	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	374 714.35	0.09
601 082	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	590 728.14	0.14
437 150	GENERAL ELECTRIC CO 0.875 17-25 17/05A	EUR	435 605.05	0.11
218 575	GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A	EUR	259 010.51	0.06
349 720	GENERAL MOTORS FIN 0.20 19-22 02/09A	EUR	347 426.14	0.09
437 150	GENERAL MOTORS FIN 1.694 18-25 26/03A	EUR	440 549.23	0.11
327 863	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	349 859.10	0.09
437 150	HONEYWELL INTERNAT 1.30 16-23 22/02A	EUR	451 279.08	0.11
327 863	IBM CORP 1.5 17-29 23/05A	EUR	361 029.38	0.09
218 575	KINDER MORGAN INC 1.50 15-22 16/03M	EUR	222 074.58	0.05
544 252	MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	EUR	579 288.46	0.14
218 575	PERKINELMER INC 1.875 16-26 19/07A	EUR	232 253.62	0.06
218 575	PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	EUR	218 832.02	0.05
76 501	THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 15/04A	EUR	83 364.64	0.02
437 150	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	457 786.06	0.11
109 288	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	109 232.95	0.03
<b>CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>			<b>326 520.19</b>	<b>0.08</b>
<b>MEXICO/MEXIQUE</b>			<b>326 520.19</b>	<b>0.08</b>
327 863	CEMEX SAB DE CV 2.75 17-24 05/12S	EUR	326 520.19	0.08
<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>			<b>22 460 227.01</b>	<b>5.51</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>			<b>667 935.18</b>	<b>0.16</b>
655 726	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	667 935.18	0.16
<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>			<b>1 432 485.96</b>	<b>0.35</b>
65 573	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	65 075.85	0.02
218 575	OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	EUR	257 559.17	0.06
87 430	RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A	EUR	84 766.08	0.02
437 150	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	501 955.74	0.12
437 150	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	523 129.12	0.13
<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>			<b>877 887.58</b>	<b>0.22</b>
327 863	ELIA SYSTEM FL.R 18-XX 05/12A	EUR	342 113.34	0.08
546 438	KBC GROUP NV FL.R 19-29 03/12A	EUR	535 774.24	0.14
<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>			<b>58 656.58</b>	<b>0.01</b>
65 573	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	58 656.58	0.01
<b>DENMARK/DANEMARK</b>			<b>1 158 950.14</b>	<b>0.28</b>
437 150	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	483 228.22	0.12
655 726	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	675 721.92	0.16
<b>FRANCE/FRANCE</b>			<b>4 645 391.34</b>	<b>1.14</b>
437 150	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	490 596.39	0.12
437 150	BNP PARIBAS FL.R 19-25 15/07A	EUR	439 401.71	0.11
437 150	BNP PARIBAS CARDIF FL.R 4.032 14-XX 25/11A	EUR	481 175.80	0.12
327 863	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 15-XX 13/01A	EUR	356 668.81	0.09
765 013	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	768 318.02	0.18
218 575	ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	EUR	219 077.92	0.05
174 860	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	196 309.37	0.05
174 860	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	155 738.34	0.04
218 575	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	236 684.15	0.06
546 438	TOTAL SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	598 087.29	0.15
437 150	TOTAL SE FL.R 16-XX 05/05A	EUR	453 373.03	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
284 148	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	249 960.51	0.06
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>1 463 441.73</b>	<b>0.36</b>
437 150	ALLIANZ SE FL.R 14-24 19/08A	EUR	473 842.60	0.11
273 219	BAYER AG FL.R 14-74 01/07A	EUR	284 354.03	0.07
262 290	BAYER AG FL.R 19-79 12/11A	EUR	265 058.71	0.07
437 150	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	440 186.39	0.11
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>803 590.24</b>	<b>0.20</b>
174 860	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	149 015.47	0.04
655 726	FCA BANK SPA FL.R 18-21 17/06Q	EUR	654 574.77	0.16
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>464 703.97</b>	<b>0.11</b>
437 150	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	464 703.97	0.11
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>644 181.53</b>	<b>0.16</b>
655 726	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	644 181.53	0.16
	<b>NORWAY/NORVÈGE</b>		<b>1 333 925.04</b>	<b>0.33</b>
437 150	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	443 454.09	0.11
874 301	DNB BANK ASA FL.R 18-28 20/03A	EUR	890 470.95	0.22
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>1 320 905.60</b>	<b>0.32</b>
65 573	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	57 267.79	0.01
655 726	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	672 682.63	0.16
218 575	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	231 556.37	0.06
349 720	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	359 398.81	0.09
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>2 269 262.93</b>	<b>0.56</b>
874 301	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 16-28 31/10A	EUR	892 285.13	0.23
655 726	SWEDBANK AB FL.R 18-28 18/09A	EUR	666 122.10	0.16
655 726	VOLVO TREASURY AB FL.R 14-78 10/03A	EUR	710 855.70	0.17
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>226 548.82</b>	<b>0.06</b>
218 575	UBS GROUP SA FL.R 18-25 17/04A	EUR	226 548.82	0.06
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>3 423 166.37</b>	<b>0.84</b>
546 438	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	584 767.86	0.14
349 720	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	329 662.09	0.08
437 150	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	453 978.49	0.11
546 438	IBERDROLA INTL BV FL.R 12-XX 31/12A	EUR	585 052.01	0.14
590 153	NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	EUR	655 751.47	0.17
437 150	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	461 114.97	0.11
284 148	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	286 268.91	0.07
65 573	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	66 570.57	0.02
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>1 317 405.43</b>	<b>0.32</b>
198 685	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	205 165.95	0.05
126 992	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	118 271.64	0.03
655 726	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	659 971.40	0.16
240 433	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	213 875.72	0.05
109 288	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	120 120.72	0.03
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>351 788.57</b>	<b>0.09</b>
327 863	JPMORGAN CHASE FL.R 17-28 18/05A	EUR	351 788.57	0.09
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>12 274 398.46</b>	<b>3.01</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>12 274 398.46</b>	<b>3.01</b>
189 959	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	12 274 398.46	3.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>2 555 346.25</b>	<b>0.63</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>2 555 346.25</b>	<b>0.63</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>2 555 346.25</b>	<b>0.63</b>
591	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	2 395 541.25	0.59
118	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	159 805.00	0.04
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>214 195 337.88</b>	<b>52.55</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>214 195 337.88</b>	<b>52.55</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>824 309.33</b>	<b>0.20</b>
8 048	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	824 309.33	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/LES CAÏMANS</b>		<b>884 575.79</b>	<b>0.22</b>
758	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	884 575.79	0.22
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>2 784 861.54</b>	<b>0.68</b>
18 525	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	2 784 861.54	0.68
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>48 447 831.68</b>	<b>11.89</b>
239 752	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	2 124 202.77	0.52
1 388	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	1 441 296.73	0.35
21 607	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	1 164 818.57	0.29
13 939	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	482 627.01	0.12
3 478 447	ISHARES GLOBAL HY CORP BD EUR DIS	EUR	16 384 528.90	4.01
336 511	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	8 063 575.98	1.97
21 552	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	536 765.22	0.13
61 355	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	3 323 460.61	0.82
1 943	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	402 955.53	0.10
3 268	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	926 702.52	0.23
12 035	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	1 265 899.15	0.31
14 270	L&G ROBO GLB RO	USD	233 192.40	0.06
1 022	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	900 161.77	0.22
27 408	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	2 793 088.47	0.69
130 125	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	876 519.09	0.22
1 321	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	157 072.57	0.04
1 445	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	1 489 876.13	0.37
40 666	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	1 913 227.16	0.47
11 890	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	753 348.31	0.18
45 361	UBS MSCI USA ETF	USD	3 214 512.79	0.79
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>156 469 122.25</b>	<b>38.39</b>
23 493	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	1 708 177.32	0.42
6 732	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	1 310 197.69	0.32
127 798	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	USD	4 147 862.67	1.02
674 864	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	2 853 059.04	0.70
6 506	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEUC	EUR	1 394 280.44	0.34
53 697	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	2 439 995.03	0.60
13 646	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	1 300 743.63	0.32
28 177	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	3 426 937.02	0.84
88	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	1 299 109.68	0.32
294 893	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	1 720 581.58	0.42
666 595	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	5 535 641.18	1.36
106 120	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	1 291 228.97	0.32
203 442	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND IX9 EUR	EUR	4 135 121.40	1.01
783 567	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	20 092 695.52	4.92
26 870	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	273 532.11	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 223 070	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION EUR IX9 CAP UH	EUR	12 219 080.84	3.00
99 820	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	922 530.52	0.23
146 474	LO SELECTION SOVEREIGN BOND IX9 EUR	EUR	18 754 364.44	4.59
19 435	LO SELECTION THE LATAM BD FD USD IX9 EUR	EUR	2 012 691.66	0.49
18 382	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	2 007 656.80	0.49
10 907	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	2 062 560.60	0.51
9 809	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	1 368 722.74	0.34
9 699	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	980 781.07	0.24
600 619	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	5 814 165.31	1.43
39 157	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	813 251.89	0.20
23 114	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	368 330.49	0.09
197 749	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	2 072 271.28	0.51
353 799	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	3 406 173.85	0.84
1 249 065	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	EUR	14 427 446.27	3.54
19 887	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	1 006 382.36	0.25
390 543	PRIVILEGE FLOSS VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND EUR IX9 CAP UH	EUR	4 171 467.89	1.02
178 972	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	1 483 348.73	0.36
841 462	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	12 503 074.60	3.07
567 339	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT EUR IX9 CAP SH	EUR	6 189 219.15	1.52
8 863	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	1 130 414.38	0.28
52 610	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	1 134 121.21	0.28
13 811	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	286 669.85	0.07
171 488	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	1 815 551.61	0.45
24 685	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	3 472 480.03	0.85
29 317	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	2 703 599.40	0.66
25 876	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	413 602.00	0.10
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>4 784 637.29</b>	<b>1.17</b>
3 596	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	510 746.49	0.13
6 234	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	937 445.92	0.22
812	POLYMEM FDIMMO	CHF	109 442.06	0.03
3 253	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	443 892.46	0.11
691	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	79 563.30	0.02
4 401	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	547 378.97	0.13
852	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	83 016.07	0.02
6 658	ROTH RE SWISS -A-	CHF	862 121.89	0.20
1 590	SOLVALOR 61	CHF	471 844.06	0.12
26 140	UBS (CH) PF- DR	CHF	429 464.53	0.11
24 268	UBS (CH) PF- DU	CHF	309 721.54	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(476 205.89)</b>	<b>(0.12)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	2 404 327.09	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	116 182.47	0.03
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	4 590 079.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(97 851.12)	(0.02)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	2 404 327.09	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(116 182.47)	(0.03)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	2 622 902.28	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(187 312.12)	(0.05)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	8 961 582.80	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(191 042.65)	(0.05)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>						<b>1 946.97</b>	<b>0.00</b>	
E-MINI RUSSELL 2000	21	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 323 642.10	(40 427.18)	(0.01)	
EURO BOBL FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	47 780.48	(8.74)	0.00	
EURO BUND FUTURE	18	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 864 279.05	9 318.51	0.00	
EURO SCHATZ FUTURE	10	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 041 311.25	387.97	0.00	
S&P 500 EMINI INDEX	20	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	2 876 466.98	35 516.01	0.01	
US 10 YEARS NOTE	(8)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	752 818.54	(2 443.51)	0.00	
US 2 YEARS NOTE- CBT	(2)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	267 950.20	(91.74)	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(4)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	367 695.83	(304.35)	0.00	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(73 035.07)</b>	<b>(0.02)</b>	
EUR	32 423 641.15	LO & Cie	16/12/2020	USD	38 000 000.00	72 892.19	0.02	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
EUR	449 876.56	Citigroup	02/10/2020	GBP	402 178.35	6 484.96	0.00
GBP	196 717.67	Citigroup	02/10/2020	EUR	215 727.09	1 149.24	0.00
EUR	5 572 503.71	LO & Cie	16/12/2020	CHF	6 000 000.00	127.76	0.00
EUR	1 167 845.68	Citigroup	04/11/2020	USD	1 370 466.44	(51.39)	0.00
EUR	226 261.66	Citigroup	04/11/2020	GBP	205 460.68	(136.70)	0.00
USD	983 588.36	Citigroup	02/10/2020	EUR	844 848.70	(6 074.68)	0.00
EUR	1 503 026.60	LO & Cie	26/10/2020	USD	1 782 337.22	(16 151.51)	0.00
EUR	1 967 478.52	Citigroup	02/10/2020	USD	2 354 054.80	(39 987.30)	(0.01)
JPY	2 560 000 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	24 390 126.85	(91 287.64)	(0.03)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Conservative (CHF)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	CHF
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 144 707 357.70)	(2)	147 726 223.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 375 352.24
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 910 918.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		333 772.50
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		28 033.62
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	63 958.00
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		53 865.56
		<b>158 492 124.14</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		291.20
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		541 268.98
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		4 623.35
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	168 717.70
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		34 083.58
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	282 441.68
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		57 738.02
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	23 186.14
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		2 246.91
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	173 923.45
		<b>1 288 521.01</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>157 203 603.13</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	CHF
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>171 442 726.27</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	733 671.50
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 025 214.70
Bank interest/Intérêts bancaires		4 998.20
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	2 005.94
		<b>1 765 890.34</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 985 358.26
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	93 435.34
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		48 389.51
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	349 226.16
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		38 372.22
		<b>2 514 781.49</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(748 891.15)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	4 557 699.98
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(739 585.00)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	564 161.39
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(562 147.51)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		23 862 759.92
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(25 679 243.40)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>1 254 754.23</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(4 030 974.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	7 220.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	63 958.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(282 441.68)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(16 907.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(296 129.53)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(3 300 520.07)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(10 938 603.07)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>157 203 603.13</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - CHF - Capitalisation	177 265.354	36 432.812	(42 635.840)	<b>171 062.326</b>
I - CHF - Capitalisation	38 615.000	66 949.140	(38 794.140)	<b>66 770.000</b>
M - CHF - Capitalisation	1 169 646.349	113 340.574	(159 129.088)	<b>1 123 857.835</b>
M - CHF - Distribution	26 555.000	12 329.164	(5 506.000)	<b>33 378.164</b>
N - CHF - Capitalisation	183 668.209	61 569.969	(157 796.555)	<b>87 441.623</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 857 377.42	18 837 314.00	8 022 323.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	104.3911	106.2662	104.6891
<b>I - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 178 555.35	4 184 211.72	1 162 897.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	107.5117	108.3572	105.7661
<b>M - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	119 294 291.03	125 754 268.44	133 962 203.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	106.1471	107.5148	105.3908
<b>M - CHF - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 546 128.19	2 857 584.45	3 579 393.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	106.2410	107.6100	105.4841
<b>N - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 327 251.14	19 809 347.66	9 329 424.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	106.6683	107.8540	105.5385

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>  CHF	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			147 726 223.74	93.97
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			65 355 138.19	41.57
<b>EQUITIES/ACTIONS</b>			<b>17 171 128.11</b>	<b>10.92</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>51 938.73</b>	<b>0.03</b>
2 143	VOESTALPINE AG	EUR	51 938.73	0.03
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>76 379.69</b>	<b>0.05</b>
1 534	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	76 379.69	0.05
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>124 329.84</b>	<b>0.08</b>
1 724	IHS MARKIT LTD	USD	124 329.84	0.08
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>96 703.43</b>	<b>0.06</b>
588	CHRISTIAN HANSEN	DKK	60 051.76	0.04
252	COLOPLAST -B-	DKK	36 651.67	0.02
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>765 069.72</b>	<b>0.49</b>
233	AIR LIQUIDE SA	EUR	33 948.11	0.02
1 582	ALSTOM SA	EUR	72 479.24	0.05
1 235	AXA SA	EUR	20 990.51	0.01
1 118	BNP PARIBAS SA	EUR	37 292.54	0.02
170	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	29 218.93	0.02
5 020	ENGIE SA	EUR	61 767.97	0.04
206	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	25 756.92	0.02
823	LEGRAND SA	EUR	60 477.21	0.04
203	L'OREAL SA	EUR	60 820.67	0.04
235	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	101 181.48	0.07
304	MICHELIN SA REG SHS	EUR	30 049.48	0.02
206	PERNOD RICARD SA	EUR	30 192.04	0.02
693	SANOFI	EUR	63 749.61	0.04
2 141	TOTAL SA	EUR	67 342.77	0.04
573	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	47 598.29	0.03
288	VINCI SA	EUR	22 203.95	0.01
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>536 144.80</b>	<b>0.34</b>
206	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	61 226.75	0.04
213	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	37 495.54	0.02
823	BMW AG	EUR	54 986.54	0.03
519	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	83 804.90	0.05
3 606	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	93 694.90	0.06
743	SAP AG	EUR	106 220.55	0.08
1 147	ZALANDO SE	EUR	98 715.62	0.06
	<b>IRELAND/IIRLANDE</b>		<b>209 096.23</b>	<b>0.13</b>
284	LINDE PLC	EUR	61 812.88	0.04
1 629	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	58 819.31	0.04
794	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	88 464.04	0.05
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>21 849.94</b>	<b>0.01</b>
12 652	INTESA SANPAOLO	EUR	21 849.94	0.01
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>139 425.07</b>	<b>0.09</b>
1 655	APTIV PLC	USD	139 425.07	0.09
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>29 199.07</b>	<b>0.02</b>
131	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	29 199.07	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>178 732.42</b>	<b>0.11</b>
16 467	CAIXABANK SA	EUR	32 163.45	0.02
1 458	CELLNEX TELECOM SA	EUR	81 678.48	0.05
5 731	IBERDROLA SA	EUR	64 890.49	0.04
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>80 426.99</b>	<b>0.05</b>
2 234	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	48 189.66	0.03
463	HEXAGON -B-	SEK	32 237.33	0.02
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>7 518 146.78</b>	<b>4.79</b>
13 991	ABB LTD REG SHS	CHF	328 098.08	0.21
918	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	48 030.30	0.03
93	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	32 729.43	0.02
143	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	15 679.13	0.01
6	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	49 786.29	0.03
577	CHUBB - NAMEN AKT	USD	61 576.23	0.04
4 807	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	296 582.28	0.19
2 295	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	41 674.58	0.03
17 432	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	161 141.26	0.10
105	GEBERIT AG	CHF	57 126.80	0.04
30	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	120 174.01	0.08
1 185	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	105 967.98	0.07
1 891	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	168 287.80	0.11
1 006	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	42 243.18	0.03
575	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	41 217.70	0.03
562	LONZA GROUP (CHF)	CHF	319 411.74	0.20
734	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	198 485.35	0.13
13 402	NESTLE SA REG SHS	CHF	1 465 405.09	0.93
9 797	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	782 864.27	0.50
287	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	243 250.97	0.15
5 362	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	597 883.13	0.38
3 256	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	1 026 184.45	0.65
962	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	242 006.79	0.15
300	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	27 829.91	0.02
17	SGS SA REG SHS	CHF	41 393.32	0.03
268	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	60 598.11	0.04
1 241	STADLER RAIL AG	CHF	47 520.44	0.03
17	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	15 916.48	0.01
82	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	28 604.78	0.02
5 080	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	424 684.70	0.27
292	SWISS RE REGS	CHF	19 953.26	0.01
47	SWISSCOM SHS NOM	CHF	23 152.32	0.01
154	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	13 857.96	0.01
244	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	30 329.33	0.02
7 822	UBS GROUP SA	CHF	80 571.62	0.05
804	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	257 927.71	0.16
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>445 055.75</b>	<b>0.28</b>
555	AIRBUS SE	EUR	37 119.77	0.02
303	ASML HOLDING NV	EUR	102 628.05	0.07
158	FERRARI NV	EUR	26 595.44	0.02
8 645	ING GROUP NV	EUR	56 413.32	0.04
28 528	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	61 684.40	0.04
1 192	STMICROELECTRONICS	EUR	33 711.08	0.02
2 287	UNILEVER NV	EUR	126 903.69	0.07
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>92 304.50</b>	<b>0.06</b>
6 932	BP PLC	GBP	18 542.03	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
1 621	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 803.53	0.00
276	LSE GROUP	GBP	29 075.77	0.02
1 995	PRUDENTIAL PLC	GBP	26 273.51	0.02
1 129	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	12 609.66	0.01
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>6 806 325.15</b>	<b>4.33</b>
514	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	51 441.68	0.03
1 765	ABBVIE INC	USD	142 006.85	0.09
442	ACTIVISION BLIZZARD	USD	32 908.33	0.02
159	ADOBE INC	USD	71 843.15	0.05
561	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	52 027.82	0.03
279	ALPHABET INC -A-	USD	375 183.56	0.24
141	AMAZON.COM INC	USD	409 079.36	0.26
731	AMETEK INC	USD	66 776.89	0.04
137	AMGEN INC	USD	32 009.35	0.02
5 525	APPLE INC	USD	587 841.83	0.38
427	ARISTA NETWORKS INC	USD	81 159.83	0.05
2 146	AT&T INC	USD	56 207.99	0.04
721	BALL CORP	USD	55 096.20	0.04
4 296	BANK OF AMERICA CORP	USD	95 070.79	0.06
1 848	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	88 636.96	0.06
184	BOEING CO	USD	27 889.60	0.02
911	CISCO SYSTEMS INC	USD	32 971.34	0.02
2 089	CITIGROUP INC	USD	82 751.84	0.05
1 443	COCA-COLA CO	USD	65 449.93	0.04
1 046	COMCAST CORP	USD	44 437.54	0.03
87	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	28 308.06	0.02
1 100	CSX CORP	USD	78 502.28	0.05
577	DEERE AND CO	USD	117 526.18	0.07
89	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	17 808.54	0.01
1 443	EXELON CORP	USD	47 407.12	0.03
1 879	EXXON MOBIL CORP	USD	59 264.90	0.04
751	FACEBOOK -A-	USD	180 718.37	0.11
289	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	39 031.33	0.02
330	FIRST REPUBLIC BANK	USD	33 101.85	0.02
1 130	GENERAL MOTORS CO	USD	30 715.16	0.02
593	HOME DEPOT INC	USD	151 406.14	0.10
116	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	17 599.76	0.01
701	INGERSOLL RAND INC	USD	22 920.26	0.01
1 281	INTEL CORP	USD	60 949.78	0.04
823	JOHNSON & JOHNSON	USD	112 520.97	0.07
1 580	JPMORGAN CHASE	USD	139 762.55	0.09
858	LIVE NATION ENT	USD	42 460.88	0.03
361	LOWE'S CO INC	USD	54 970.25	0.03
150	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	15 844.45	0.01
302	MASTERCARD INC -A-	USD	93 809.46	0.06
848	MCDONALD'S CORP	USD	171 008.03	0.11
1 663	MERCK & CO INC	USD	126 736.99	0.08
361	METLIFE INC	USD	12 319.09	0.01
2 371	MICROSOFT CORP	USD	458 084.09	0.29
361	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	51 970.85	0.03
135	NETFLIX INC	USD	61 814.59	0.04
156	NEXTERA ENERGY	USD	39 831.88	0.03
214	NVIDIA CORP	USD	106 512.39	0.07
615	PALO ALTO NETWORKS	USD	138 271.05	0.09
557	PAYPAL HOLDINGS	USD	100 889.72	0.06
404	PEPSICO INC	USD	51 411.11	0.03
1 096	PHILLIPS 66	USD	52 199.63	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
4 545	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	173 341.47	0.11
209	PPG INDUSTRIES INC	USD	23 483.24	0.01
830	PROCTER & GAMBLE CO	USD	106 032.07	0.07
794	PROGRESSIVE CORP	USD	69 083.82	0.04
915	PTC INC	USD	69 514.81	0.04
171	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	24 825.69	0.02
590	SEMPRA ENERGY	USD	64 105.64	0.04
144	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	92 367.00	0.06
216	S&P GLOBAL INC	USD	71 707.25	0.05
4 131	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	79 428.43	0.05
794	STARBUCKS CORP	USD	62 647.40	0.04
577	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	13 877.45	0.01
71	TESLA MOTORS INC	USD	27 953.55	0.02
461	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	186 952.54	0.12
365	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	104 547.84	0.07
439	VERISK ANALYTICS	USD	74 817.56	0.05
1 305	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	71 346.16	0.05
631	VISA INC -A-	USD	115 981.57	0.07
368	WALMART INC	USD	47 315.70	0.03
663	WALT DISNEY CO	USD	75 633.96	0.05
478	WASTE MANAGEMENT	USD	49 667.35	0.03
721	WELLS FARGO AND CO	USD	15 583.63	0.01
133	3M CO	USD	19 642.47	0.01
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>38 054 997.99</b>	<b>24.21</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>			<b>1 199 793.10</b>	<b>0.76</b>
217 854	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	217 309.19	0.14
217 854	AMP GROUP 0.8000 19-23 18/07A	CHF	218 071.67	0.14
446 600	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	541 547.79	0.34
217 854	TRANSURBAN FINANCE 1.00 18-25 08/12A	CHF	222 864.45	0.14
<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>			<b>708 532.34</b>	<b>0.45</b>
87 142	HYPO VORARLBERG BK 1.625 19-29 29/11A	CHF	84 658.00	0.05
217 854	RAIFFEISEN BANK 4.75 12-22 24/10A	CHF	232 123.24	0.15
217 854	RLB OBEROESTERR 0.1750 19-26 29/10A	CHF	214 477.09	0.14
163 390	VOESTALPINE AG 1.75 19-26 10/04A	EUR	177 274.01	0.11
<b>BERMUDA/BERMUDES</b>			<b>1 406 931.10</b>	<b>0.89</b>
217 854	CBQ FINANCE LTD 0.38 19-23 19/10A	CHF	216 764.55	0.14
71 892	CBQ FINANCE LTD 0.697 18-21 22/03A	CHF	71 884.57	0.05
348 566	CBQ FINANCE LTD 1.1150 18-22 17/10A	CHF	352 923.19	0.22
544 635	FIDELITY INTL 7.125 12-24 13/02A	GBP	765 358.79	0.48
<b>BOLIVIA/BOLIVIE</b>			<b>326 453.95</b>	<b>0.21</b>
326 781	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	326 453.95	0.21
<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>			<b>1 288 877.66</b>	<b>0.82</b>
108 927	ADCB FINANCE CAYMAN 0.50 19-24 29/11A	CHF	108 164.42	0.07
588 205	BANCO MERCANTILE 0.50 20-24 06/12A	CHF	542 619.40	0.35
217 854	BANCO MERCANTILE 0.45 19-23 18/12A	CHF	205 871.86	0.13
435 708	BANCO MERCANTILE 1.55 19-22 11/10A	CHF	432 221.98	0.27
<b>CHILE/CHILI</b>			<b>1 778 558.02</b>	<b>1.13</b>
217 854	BANCO CREDITO 0.2500 19-29 24/09S	CHF	207 505.76	0.13
326 781	BANCO CREDITO 0.4000 19-24 22/11A	CHF	324 493.26	0.21
217 854	BANCO DE CHILE 0.6925 18-24 04/12A	CHF	217 309.18	0.14
108 927	BANCO SANTANDER CHILE 0.135 19-29 29/08A	CHF	99 123.49	0.06
588 205	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	588 322.94	0.37
196 068	TANNER SERV FIN 1.00 19-21 03/12A	CHF	186 265.02	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
171 015	TANNER SERV FIN 0.6000 20-22 07/11A	CHF	155 538.37	0.10
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>1 583 513.53</b>	<b>1.01</b>
435 708	A.P. MOELLER-MAERSK 1.75 18-26 16/03A	EUR	490 976.64	0.31
1 089 269	DANSKE BANK 3.125 13-25 18/12A	CHF	1 092 536.89	0.70
	<b>FINLAND/FINLANDE</b>		<b>692 210.92</b>	<b>0.44</b>
283 210	FORTUM CORP 1.625 19-26 27/02A	EUR	324 539.96	0.21
326 781	KOJAMO 1.625 18-25 07/03A	EUR	367 670.96	0.23
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>3 306 389.05</b>	<b>2.11</b>
217 854	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	243 769.11	0.16
653 561	BNP PARIBAS 0.3 19-27 15/10A	CHF	639 183.10	0.41
871 415	EDF SA 0.30 16-24 14/10A	CHF	884 486.50	0.56
217 854	EDF SA 0.65 16-28 13/10A	CHF	226 676.89	0.14
163 390	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	167 740.30	0.11
108 927	RCI BANQUE SA 0.55 18-23 30/05A	CHF	108 491.20	0.07
163 390	RCI BANQUE SA 0.50 19-24 18/07A	CHF	161 184.59	0.10
740 703	SOCIETE GENERALE 0.875 19-24 28/02A	CHF	748 850.71	0.48
130 712	SOCIETE GENERALE 0.2500 20-27 25/02A	CHF	126 006.65	0.08
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>1 807 595.21</b>	<b>1.15</b>
871 415	DEUTSCHE BANK 0.8 20-25 07/02A	CHF	850 501.30	0.55
163 390	DEUTSCHE BANK 0.625 18-23 08/02A	CHF	162 900.19	0.10
130 712	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.4350 20-32 06/02A	CHF	132 803.69	0.08
215 675	DZ BANK SUB 3.238 13-23 30/08A	CHF	227 860.94	0.14
435 708	MUENCHENER HYPO 0.1000 20-25 17/12A	CHF	433 529.09	0.28
	<b>GREECE/GRÈCE</b>		<b>160 612.72</b>	<b>0.10</b>
163 390	BLACK SEA TRADE DEV 0.45 19-23 13/06A	CHF	160 612.72	0.10
	<b>GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY</b>		<b>668 920.15</b>	<b>0.43</b>
653 561	CREDIT SUISSE GRP FDG 1.00 15-23 14/04A	CHF	668 920.15	0.43
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>2 511 138.94</b>	<b>1.60</b>
392 137	ALFA HOLDING REGS 2.875 17-22 09/11A	CHF	394 293.63	0.25
196 068	GLENCORE CAP FI 1.0000 20-27 30/03A	CHF	196 852.71	0.13
102 391	GRENKE FINANCE 1.6250 19-24 05/04A	EUR	85 847.53	0.05
261 425	INTESA SANPAOLO 0.2500 19-24 30/09A	CHF	253 320.42	0.16
714 561	RZD CAPITAL PLC 0.84 20-26 12/03A	CHF	686 692.66	0.44
599 098	RZD CAPITAL PLC 2.10 17-23 02/10A	CHF	618 568.69	0.39
283 210	RZD CAPITAL PLC 0.898 19-25 03/10A	CHF	275 563.30	0.18
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>237 720.86</b>	<b>0.15</b>
43 353	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	47 337.49	0.03
113 284	INFRASTRUTTURE 1.8750 20-26 08/07A	EUR	123 775.28	0.07
21 785	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	24 956.87	0.02
37 035	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	41 651.22	0.03
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>213 169.96</b>	<b>0.14</b>
217 854	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	213 169.96	0.14
	<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN</b>		<b>447 036.03</b>	<b>0.28</b>
435 708	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	447 036.03	0.28
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>2 847 410.50</b>	<b>1.82</b>
108 927	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	120 782.61	0.08
435 708	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	436 361.20	0.28
108 927	CPI PROPERTY GROUP 1.6300 18-23 25/10A	CHF	108 600.13	0.07
1 089 269	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	1 107 786.66	0.70
348 566	GAZ CAPITAL 2.75 16-21 30/11A	CHF	358 186.54	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
217 854	GRAND CITY PROPERTIES 0.57 19-24 24/06A	CHF	217 635.96	0.14
501 064	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	498 057.40	0.32
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>411 743.71</b>	<b>0.26</b>
435 708	CREDITO REAL 2.875 18-22 09/02A	CHF	411 743.71	0.26
	<b>NIGERIA/NIGERIA</b>		<b>284 832.97</b>	<b>0.18</b>
152 498	AFRICA FINANCE 1.2050 20-25 30/09A	CHF	152 802.67	0.10
135 069	AFRICA FINANCE CORP 0.5225 19-23 20/12A	CHF	132 030.30	0.08
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>521 106.33</b>	<b>0.33</b>
435 708	CORPORACION ANDINA DE F 0.7 20-25 04/09A	CHF	437 014.76	0.28
87 142	MULTIBANK INC. 2.00 17-21 11/01A	CHF	84 091.57	0.05
	<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>		<b>22 655.00</b>	<b>0.01</b>
21 785	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	22 655.00	0.01
	<b>ROMANIA/ROUMANIE</b>		<b>90 003.63</b>	<b>0.06</b>
83 656	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.95 20-26 29/07A	EUR	90 003.63	0.06
	<b>SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD</b>		<b>1 783 708.63</b>	<b>1.13</b>
544 635	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	549 536.25	0.35
58 821	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.26 20-25 11/02A	CHF	57 997.05	0.04
522 849	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	525 201.99	0.33
644 847	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7525 20-23 06/07A	CHF	650 973.34	0.41
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>739 061.16</b>	<b>0.47</b>
43 571	BANCO BILBAO VIZCAYA 0.125 20-26 27/08A	CHF	42 329.00	0.03
217 854	BANCO SANTANDER SA 0.20 19-27 19/11A	CHF	219 814.50	0.14
65 356	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	69 956.93	0.04
152 498	CELLNEX TELECOM SA 0.775 20-27 18/02A	CHF	149 905.21	0.10
254 889	CELLNEX TELECOM SA 1.1175 20-25 17/07A	CHF	257 055.52	0.16
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>240 379.97</b>	<b>0.15</b>
217 854	INDUSTRIAL POWER CO 2.625 16-23 13/01A	EUR	240 379.97	0.15
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>630 222.42</b>	<b>0.40</b>
196 068	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	223 373.96	0.14
370 351	SWEDISH MATCH AB 1.20 17-25 10/11A	EUR	406 848.46	0.26
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 483 721.74</b>	<b>0.94</b>
403 030	BALOISE LIFE LTD 1.75 17-49 31/12A	CHF	410 485.61	0.26
43 571	FERRING HOLDING 1.0500 20-25 09/07A	CHF	44 093.61	0.03
435 708	FIDIS FINANCE 0.10 19-23 23/10A	CHF	424 161.38	0.26
54 463	SYNGENTA FIN LTD 0.70 20-26 09/12A	CHF	51 059.49	0.03
336 584	SYNGENTA FIN LTD 1.625 14-24 01/11A	CHF	341 296.32	0.22
217 854	ZUG ESTATES HOLDING AG 0.10 19-25 02/10A	CHF	212 625.33	0.14
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>1 412 784.60</b>	<b>0.90</b>
348 566	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	322 230.93	0.20
217 854	DAIMLER INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	224 171.58	0.14
41 174	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 20-28 07/07A	EUR	50 609.20	0.03
65 356	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	76 264.75	0.05
43 571	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	43 606.98	0.03
174 283	POSTNL NV 0.625 19-26 23/09A	EUR	190 321.19	0.12
435 708	URENCO FINANCE REGS 2.375 14-24 02/12A	EUR	505 579.97	0.33
	<b>UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES</b>		<b>125 483.80</b>	<b>0.08</b>
130 712	FIRST ABU DHABI 0.07 19-27 18/10A	CHF	125 483.80	0.08
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>2 816 109.15</b>	<b>1.79</b>
609 991	BARCLAYS BANK PLC 1.1250 18-23 12/07A	CHF	622 190.50	0.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
174 283	CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 20-26 01/10A	CHF	175 677.32	0.11
326 781	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 15-25 29/09A	CHF	344 753.66	0.22
348 566	NATWEST MARKETS PLC 0.125 19-23 13/09A	CHF	345 777.58	0.22
326 781	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	332 172.61	0.21
326 781	WESTPAC SECURITIES 0.125 17-22 15/12A	CHF	329 885.14	0.21
653 561	WESTPAC SECURITIES 0.375 16-24 05/02A	CHF	665 652.34	0.42
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>5 849 520.70</b>	<b>3.73</b>
108 927	BANK OF AMERICA CORP 0.2525 19-26 12/06A	CHF	109 743.86	0.07
108 927	CITIGROUP INC 0.7500 19-26 02/04A	CHF	112 249.18	0.07
217 854	CITIGROUP INC 0.50 19-28 01/11A	CHF	219 052.01	0.14
653 561	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	664 998.78	0.42
108 927	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	115 331.01	0.07
544 635	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/12A	CHF	550 080.89	0.35
76 467	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	71 646.13	0.05
653 561	JPMORGAN CHASE & CO 0.45 16-26 11/11A	CHF	669 573.70	0.43
1 089 269	JPMORGAN CHASE & CO 0.50 15-23 04/12A	CHF	1 113 233.00	0.71
653 561	MCDONALD'S CORP 0.17 16-24 04/10A	CHF	660 750.63	0.42
1 067 484	MONDELEZ INTL 1.125 15-25 30/12A	CHF	1 121 925.38	0.72
435 708	WELLS FARGO 0.50 15-23 02/11A	CHF	440 936.13	0.28
	<b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>		<b>458 800.14</b>	<b>0.29</b>
435 708	ANDEAN DEV CORP 2.00 14-24 05/02A	CHF	458 800.14	0.29
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>3 890 545.30</b>	<b>2.47</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>24 285.37</b>	<b>0.02</b>
21 785	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	24 285.37	0.02
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>42 574.75</b>	<b>0.03</b>
43 571	BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-XX 16/04S	EUR	42 574.75	0.03
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>41 990.07</b>	<b>0.03</b>
43 571	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	41 990.07	0.03
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>189 013.43</b>	<b>0.12</b>
87 142	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	105 397.95	0.07
87 142	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	83 615.48	0.05
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>493 178.51</b>	<b>0.31</b>
87 142	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	91 828.26	0.06
174 283	DEUTSCHE BAHN FIN FL.R 19-XX 22/04A	EUR	185 674.97	0.12
217 854	MUENCHENER HYPO FL.R 19-XX 02/06A	CHF	215 675.28	0.13
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>115 286.42</b>	<b>0.07</b>
108 927	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	115 286.42	0.07
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>363 523.71</b>	<b>0.23</b>
326 781	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	363 523.71	0.23
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 527 384.01</b>	<b>0.96</b>
130 712	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-XX 22/09A	CHF	133 326.53	0.08
108 927	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-XX 04/09A	CHF	109 471.55	0.07
326 781	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-XX 11/11A	CHF	315 833.57	0.20
740 703	SWISS LIFE AG FL.R 18-XX 25/09A	CHF	755 146.69	0.47
217 854	UBS GROUP SA 144A FL.R 16-22 01/02S	CHF	213 605.67	0.14
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>958 771.61</b>	<b>0.61</b>
283 210	RABOBANK FL.R 14-26 26/05A	EUR	309 316.18	0.19
261 425	RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	290 359.89	0.18
65 356	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	EUR	74 407.29	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
65 356	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	71 331.02	0.05
130 712	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	141 874.13	0.09
65 356	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	71 483.10	0.05
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>134 537.42</b>	<b>0.09</b>
99 123	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	110 274.20	0.07
24 182	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	24 263.22	0.02
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>6 238 466.79</b>	<b>3.97</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>6 238 466.79</b>	<b>3.97</b>
89 615	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	6 238 466.79	3.97
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>398 209.48</b>	<b>0.25</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>398 209.48</b>	<b>0.25</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>398 209.48</b>	<b>0.25</b>
76	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	331 307.63	0.21
46	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	66 901.85	0.04
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>81 972 876.07</b>	<b>52.15</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>81 972 876.07</b>	<b>52.15</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>311 306.02</b>	<b>0.20</b>
2 821	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	311 306.02	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>334 066.06</b>	<b>0.21</b>
266	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	334 066.06	0.21
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>453 265.37</b>	<b>0.29</b>
2 799	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	453 265.37	0.29
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>12 504 850.23</b>	<b>7.95</b>
84 043	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	802 219.62	0.51
487	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	544 315.51	0.35
1 522	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	88 379.81	0.06
250	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	9 307.05	0.01
241 576	ISHARES GLOBAL HY CORP BD ETF	CHF	1 221 335.78	0.78
663 289	ISHARES GLOBAL HY CORP BD UCITS CHF CAP	CHF	3 360 222.07	2.13
90 706	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	2 341 646.04	1.48
386	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	10 351.06	0.01
10 372	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	605 308.42	0.39
35	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	7 770.65	0.00
58	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	17 870.66	0.01
4 219	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	478 075.42	0.30
2 041	L&G ROBO GLB RO	USD	35 929.75	0.02
358	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	339 952.21	0.22
9 608	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	1 054 828.85	0.67
2 329	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	16 902.92	0.01
463	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	59 319.53	0.04
507	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	562 661.85	0.36
6 875	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	348 459.82	0.22
213	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	14 527.68	0.01
7 669	UBS MSCI USA ETF	USD	585 465.53	0.37
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>55 283 301.41</b>	<b>35.18</b>
1 655	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	129 606.78	0.08
474	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	99 410.35	0.06
17 942	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	USD	627 391.02	0.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
94 749	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	431 543.61	0.27
458	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	EUR	105 790.07	0.07
3 782	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	185 132.95	0.12
4 784	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	491 234.67	0.31
9 877	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	1 294 206.06	0.82
31	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	490 617.60	0.31
103 372	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	649 789.33	0.41
111 222	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	995 069.00	0.63
15 177	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	198 949.59	0.13
75 295	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND IX9 CHF	CHF	1 820 824.70	1.16
112 062	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	3 095 836.33	1.97
481	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	5 274.83	0.00
1 787	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	17 790.21	0.01
166 427	LO SELECTION SOVEREIGN BOND IX9 CHF	CHF	20 600 927.38	13.11
6 656	LO SELECTION THE LATAM BD FD USD IX9 CHF	CHF	682 007.91	0.43
6 444	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	758 205.24	0.48
3 823	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	778 940.03	0.50
3 438	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	516 907.45	0.33
3 400	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	370 398.64	0.24
102 891	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	1 073 057.23	0.68
6 533	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	146 187.54	0.09
2 346	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	40 276.87	0.03
69 319	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	782 607.33	0.50
49 672	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	515 205.80	0.33
375 633	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	EUR	4 674 391.67	2.98
3 362	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	183 294.40	0.12
361 886	PRIVILEGE FLOSS VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	CHF	3 822 999.89	2.44
62 737	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	560 196.73	0.36
295 877	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	4 736 413.98	3.02
215 084	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	CHF	2 329 706.78	1.48
159	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	21 799.07	0.01
8 894	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	206 559.73	0.13
1 975	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	44 169.43	0.03
3 070	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	35 011.35	0.02
8 653	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	1 311 405.69	0.83
4 116	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	408 936.87	0.26
2 626	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	45 227.30	0.03
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>13 086 086.98</b>	<b>8.32</b>
5 362	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	820 413.63	0.52
9 295	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	1 505 822.23	0.96
58 430	LO FUNDS CH ULTRA LOW DURATION -I- CHF	CHF	5 400 509.61	3.44
1 211	POLYMEMO FDIMMO	CHF	175 797.11	0.11
4 851	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	713 025.80	0.45
1 031	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	127 802.78	0.08
6 562	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	879 256.50	0.56
1 270	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	133 348.96	0.08
9 927	ROTH RE SWISS -A-	CHF	1 384 829.00	0.88
2 370	SOLVALOR 61	CHF	757 924.54	0.48
38 975	UBS (CH) PF- DR	CHF	689 850.18	0.44
36 182	UBS (CH) PF- DU	CHF	497 506.64	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							CHF	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(282 441.68)</b>	<b>(0.18)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 524 976.72	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	79 390.24	0.05
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	2 396 391.99	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(55 037.70)	(0.04)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 524 976.72	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(79 390.24)	(0.05)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	4 792 783.97	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(110 075.40)	(0.07)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 524 976.72	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(117 328.58)	(0.07)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée	% de l'actif net	
							CHF	
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>							<b>63 958.00</b>	<b>0.04</b>
11 110 544.66	CHF	01/11/2024	Citigroup	CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.50%	63 958.00	0.04	
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
							CHF	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>							<b>(23 186.14)</b>	<b>(0.01)</b>
E-MINI RUSSELL 2000	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	25 625.52	(779.60)	0.00	
EURO BOBL FUTURE	(30)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	3 466 460.85	(2 811.76)	0.00	
LONG GILT FUTURE-LIF	(2)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	338 695.04	(1 932.91)	0.00	
S&P 500 EMINI INDEX	3	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	523 702.90	6 468.60	0.00	
US ULTRA BD CBT 30YR	(7)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	814 245.80	(17 403.59)	(0.01)	
US 10 YEARS NOTE	(11)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 099 605.26	(6 436.04)	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(1)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	125 045.69	(290.84)	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						CHF	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(173 923.45)</b>	<b>(0.11)</b>
CHF	842 201.41	Citigroup	02/10/2020	GBP	699 310.75	11 594.01	0.01
CHF	2 573 315.23	LO & Cie	16/12/2020	USD	2 800 000.00	6 653.15	0.00
CHF	7 874 161.44	Citigroup	04/11/2020	EUR	7 308 995.55	1 681.74	0.00
CHF	3 266 333.33	Citigroup	04/11/2020	USD	3 557 552.83	896.63	0.00
CHF	829 659.83	Citigroup	04/11/2020	GBP	699 310.75	(322.10)	0.00
USD	588 205.31	LO & Cie	02/10/2020	CHF	544 883.98	(4 481.49)	0.00
EUR	526 874.47	LO & Cie	26/10/2020	USD	624 784.67	(6 099.73)	0.00
CHF	16 144 270.50	LO & Cie	16/12/2020	EUR	15 000 000.00	(6 833.00)	0.00
EUR	3 137 094.96	Citigroup	02/10/2020	CHF	3 386 762.02	(7 012.76)	0.00
USD	1 416 049.81	Citigroup	02/10/2020	CHF	1 309 021.93	(8 052.96)	(0.01)
EUR	3 943 154.08	LO & Cie	02/10/2020	CHF	4 257 384.03	(9 226.98)	(0.01)
CHF	15 537 933.15	Citigroup	02/10/2020	EUR	14 432 815.37	(11 260.48)	(0.01)
JPY	950 000 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	9 051 023.64	(36 496.60)	(0.02)
CHF	5 004 842.93	Citigroup	02/10/2020	USD	5 561 807.94	(104 962.88)	(0.07)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Conservative (EUR)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 160 717 696.45)	(2)	164 441 689.73
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 383 609.45
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		670 233.47
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 332 856.09
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		463 566.40
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		2 080.36
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	9 700.59
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		116.55
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		59 661.59
		<b>173 363 514.23</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		696.54
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 411 652.78
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 354 533.41
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	180 849.20
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		33 206.27
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	296 669.51
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		6 694.99
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	53 162.65
		<b>3 337 465.35</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>170 026 048.88</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>170 910 565.19</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	763 097.73
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 207 736.91
Bank interest/Intérêts bancaires		5 156.76
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	4 732.63
		<b>1 980 724.03</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 053 834.09
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	80 859.81
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		33 213.04
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	351 614.30
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		41 094.02
		<b>2 560 615.26</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(579 891.23)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 782 181.50
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(812 734.98)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	591 919.07
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(394 430.41)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 295 250.92)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		733 638.30
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>1 025 431.33</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(4 215 825.99)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	21 280.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(296 669.51)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(12 244.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		55 886.76
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(3 422 142.00)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		2 537 625.99
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>170 026 048.88</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	156 835.134	11 438.603	(45 877.185)	<b>122 396.552</b>
I - EUR - Capitalisation	4 370.000	0.000	(350.000)	<b>4 020.000</b>
M - EUR - Capitalisation	972 899.666	225 917.007	(257 538.796)	<b>941 277.877</b>
M - EUR - Distribution	41 804.669	18 103.064	(16 876.941)	<b>43 030.792</b>
N - EUR - Capitalisation	216 452.383	226 822.518	(183 772.925)	<b>259 501.976</b>
N - EUR - Distribution	24 025.000	16 290.000	0.000	<b>40 315.000</b>
N X1 - EUR - Capitalisation	0.000	10 984.972	0.000	<b>10 984.972</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 355 154.66	18 670 245.10	9 531 988.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.2840	119.0438	116.3821
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	491 858.18	537 706.64	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	122.3528	123.0450	0.0000
<b>I - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	522 035.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	119.1862
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	112 282 542.40	117 209 313.16	131 663 062.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.2873	120.4742	117.1931
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 133 093.33	5 036 402.81	5 208 626.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.2888	120.4746	117.1935
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 530 395.10	26 513 993.27	21 376 752.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.5035	122.4934	118.9489

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

---

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 898 279.90	2 942 904.21	1 697 995.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.5002	122.4934	118.9489
<b>N X1 - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 334 725.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.5047	0.0000	0.0000

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>		<b>164 441 689.73</b>	<b>96.72</b>
	<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>71 454 135.99</b>	<b>42.03</b>
	<b>EQUITIES/ACTIONS</b>		<b>16 594 244.98</b>	<b>9.76</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>127 023.19</b>	<b>0.07</b>
5 645	VOESTALPINE AG	EUR	127 023.19	0.07
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>186 796.87</b>	<b>0.11</b>
4 041	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	186 796.87	0.11
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>129 853.42</b>	<b>0.08</b>
1 940	IHS MARKIT LTD	USD	129 853.42	0.08
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>236 501.32</b>	<b>0.14</b>
1 549	CHRISTIAN HANSEN	DKK	146 864.71	0.09
665	COLOPLAST -B-	DKK	89 636.61	0.05
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>1 871 081.47</b>	<b>1.10</b>
613	AIR LIQUIDE SA	EUR	83 024.70	0.05
4 169	ALSTOM SA	EUR	177 257.78	0.10
3 254	AXA SA	EUR	51 335.12	0.03
2 944	BNP PARIBAS SA	EUR	91 203.94	0.05
447	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	71 458.84	0.04
13 228	ENGIE SA	EUR	151 061.94	0.09
542	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	62 992.04	0.04
2 169	LEGRAND SA	EUR	147 905.20	0.09
536	L'OREAL SA	EUR	148 745.17	0.09
620	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	247 453.00	0.15
801	MICHELIN SA REG SHS	EUR	73 490.06	0.04
542	PERNOD RICARD SA	EUR	73 838.71	0.04
1 827	SANOFI	EUR	155 908.29	0.09
5 640	TOTAL SA	EUR	164 695.85	0.10
1 511	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	116 408.06	0.07
759	VINCI SA	EUR	54 302.77	0.03
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>1 311 214.64</b>	<b>0.77</b>
542	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	149 738.29	0.09
560	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	91 700.42	0.05
2 169	BMW AG	EUR	134 477.02	0.08
1 368	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	204 956.22	0.12
9 502	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	229 143.56	0.13
1 957	SAP AG	EUR	259 776.72	0.16
3 022	ZALANDO SE	EUR	241 422.41	0.14
	<b>IRELAND/IIRLANDE</b>		<b>387 416.56</b>	<b>0.23</b>
749	LINDE PLC	EUR	151 171.75	0.10
4 291	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	143 850.59	0.08
894	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	92 394.22	0.05
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>53 436.99</b>	<b>0.03</b>
33 336	INTESA SANPAOLO	EUR	53 436.99	0.03
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>145 619.29</b>	<b>0.09</b>
1 863	APTIV PLC	USD	145 619.29	0.09
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>30 496.29</b>	<b>0.02</b>
147	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	30 496.29	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>437 114.29</b>	<b>0.26</b>
43 387	CAIXABANK SA	EUR	78 660.06	0.05
3 841	CELLNEX TELECOM SA	EUR	199 755.76	0.12
15 100	IBERDROLA SA	EUR	158 698.47	0.09
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>196 695.08</b>	<b>0.12</b>
5 887	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	117 854.33	0.07
1 221	HEXAGON -B-	SEK	78 840.75	0.05
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>3 190 616.84</b>	<b>1.88</b>
6 830	ABB LTD REG SHS	CHF	148 656.88	0.09
448	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	21 761.89	0.01
45	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	14 829.27	0.01
70	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	7 104.01	0.00
3	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	22 557.51	0.01
649	CHUBB - NAMEN AKT	USD	64 311.87	0.04
2 346	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	134 377.49	0.08
1 120	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	18 882.20	0.01
8 509	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	73 010.96	0.04
51	GEBERIT AG	CHF	25 883.40	0.02
15	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	54 449.25	0.03
356	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	29 561.57	0.02
568	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	46 946.74	0.03
491	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	19 139.82	0.01
281	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	18 675.19	0.01
274	LONZA GROUP (CHF)	CHF	144 721.21	0.09
221	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	55 370.86	0.03
6 542	NESTLE SA REG SHS	CHF	663 955.56	0.39
4 782	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	354 705.39	0.21
140	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	110 213.78	0.06
1 612	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	166 789.66	0.10
1 589	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	464 950.53	0.27
470	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	109 650.06	0.06
147	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	12 609.36	0.01
8	SGS SA REG SHS	CHF	18 754.76	0.01
131	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	27 456.20	0.02
606	STADLER RAIL AG	CHF	21 530.88	0.01
8	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	7 211.54	0.00
40	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	12 960.45	0.01
1 527	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	118 473.01	0.07
143	SWISS RE REGS	CHF	9 040.56	0.01
23	SWISSCOM SHS NOM	CHF	10 490.01	0.01
174	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	14 473.62	0.01
119	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	13 741.81	0.01
3 818	UBS GROUP SA	CHF	36 505.93	0.02
393	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	116 863.61	0.07
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>1 088 444.00</b>	<b>0.64</b>
1 463	AIRBUS SE	EUR	90 781.41	0.05
798	ASML HOLDING NV	EUR	250 990.78	0.15
415	FERRARI NV	EUR	65 042.73	0.04
22 778	ING GROUP NV	EUR	137 966.40	0.08
75 166	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	150 857.55	0.09
3 141	STMICROELECTRONICS	EUR	82 445.00	0.05
6 026	UNILEVER NV	EUR	310 360.13	0.18
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>93 226.15</b>	<b>0.05</b>
7 543	BP PLC	GBP	18 727.17	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 763	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 861.48	0.00
300	LSE GROUP	GBP	29 366.09	0.01
2 170	PRUDENTIAL PLC	GBP	26 535.84	0.02
1 229	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	12 735.57	0.01
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>7 108 708.58</b>	<b>4.17</b>
579	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	53 727.07	0.03
1 986	ABBVIE INC	USD	148 315.77	0.09
498	ACTIVISION BLIZZARD	USD	34 370.35	0.02
179	ADOBE INC	USD	75 034.92	0.04
631	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	54 339.25	0.03
314	ALPHABET INC -A-	USD	391 851.78	0.23
159	AMAZON.COM INC	USD	427 253.46	0.25
823	AMETEK INC	USD	69 743.58	0.04
154	AMGEN INC	USD	33 431.43	0.02
6 217	APPLE INC	USD	613 957.78	0.36
480	ARISTA NETWORKS INC	USD	84 765.50	0.05
2 415	AT&T INC	USD	58 705.13	0.03
812	BALL CORP	USD	57 543.94	0.03
4 833	BANK OF AMERICA CORP	USD	99 294.49	0.06
2 080	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	92 574.82	0.05
207	BOEING CO	USD	29 128.64	0.02
1 025	CISCO SYSTEMS INC	USD	34 436.15	0.02
2 351	CITIGROUP INC	USD	86 428.24	0.05
1 624	COCA-COLA CO	USD	68 357.66	0.04
1 177	COMCAST CORP	USD	46 411.76	0.03
98	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	29 565.69	0.02
1 238	CSX CORP	USD	81 989.89	0.05
649	DEERE AND CO	USD	122 747.49	0.07
100	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	18 599.72	0.01
1 624	EXELON CORP	USD	49 513.27	0.03
2 114	EXXON MOBIL CORP	USD	61 897.85	0.04
845	FACEBOOK -A-	USD	188 747.12	0.11
325	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	40 765.37	0.02
372	FIRST REPUBLIC BANK	USD	34 572.46	0.02
1 271	GENERAL MOTORS CO	USD	32 079.74	0.02
668	HOME DEPOT INC	USD	158 132.64	0.09
131	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	18 381.66	0.01
789	INGERSOLL RAND INC	USD	23 938.53	0.01
1 442	INTEL CORP	USD	63 657.59	0.04
926	JOHNSON & JOHNSON	USD	117 519.92	0.07
1 778	JPMORGAN CHASE	USD	145 971.76	0.09
965	LIVE NATION ENT	USD	44 347.28	0.03
406	LOWE'S CO INC	USD	57 412.41	0.03
169	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	16 548.37	0.01
340	MASTERCARD INC -A-	USD	97 977.11	0.06
954	MCDONALD'S CORP	USD	178 605.37	0.11
1 871	MERCK & CO INC	USD	132 367.51	0.08
406	METLIFE INC	USD	12 866.39	0.01
2 667	MICROSOFT CORP	USD	478 435.31	0.28
406	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	54 279.75	0.03
151	NETFLIX INC	USD	64 560.81	0.04
176	NEXTERA ENERGY	USD	41 601.49	0.02
241	NVIDIA CORP	USD	111 244.39	0.07
692	PALO ALTO NETWORKS	USD	144 414.00	0.08
627	PAYPAL HOLDINGS	USD	105 371.93	0.06
454	PEPSICO INC	USD	53 695.15	0.03
1 233	PHILLIPS 66	USD	54 518.69	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
5 114	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	181 042.48	0.11
236	PPG INDUSTRIES INC	USD	24 526.53	0.01
934	PROCTER & GAMBLE CO	USD	110 742.73	0.07
894	PROGRESSIVE CORP	USD	72 152.99	0.04
1 029	PTC INC	USD	72 603.13	0.04
193	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	25 928.62	0.02
663	SEMPRA ENERGY	USD	66 953.65	0.04
162	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	96 470.57	0.06
244	S&P GLOBAL INC	USD	74 892.97	0.04
4 648	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	82 957.18	0.05
893	STARBUCKS CORP	USD	65 430.62	0.04
649	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	14 493.98	0.01
80	TESLA MOTORS INC	USD	29 195.44	0.02
519	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	195 258.25	0.11
411	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	109 192.57	0.06
494	VERISK ANALYTICS	USD	78 141.47	0.05
1 469	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	74 515.85	0.04
710	VISA INC -A-	USD	121 134.26	0.07
414	WALMART INC	USD	49 417.79	0.03
747	WALT DISNEY CO	USD	78 994.13	0.05
538	WASTE MANAGEMENT	USD	51 873.91	0.03
812	WELLS FARGO AND CO	USD	16 275.96	0.01
150	3M CO	USD	20 515.12	0.01
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>33 822 330.73</b>	<b>19.90</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>858 315.85</b>	<b>0.50</b>
142 978	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	160 927.12	0.09
354 040	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	371 600.41	0.22
340 423	VICINITY CENTRE 1.1250 19-29 07/11A	EUR	325 788.32	0.19
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>980 589.29</b>	<b>0.58</b>
408 508	BELFIUS BANQUE SA/NV 0.00 19-26 28/08U	EUR	406 383.48	0.25
272 338	KBC GROUP NV 0.6250 19-25 10/04A	EUR	278 147.46	0.16
299 572	SOLVAY SA 0.5000 19-29 06/09A	EUR	296 058.35	0.17
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>268 843.02</b>	<b>0.16</b>
272 338	ISS GLOBAL A/S 0.875 19-26 18/06A	EUR	268 843.02	0.16
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>4 093 740.70</b>	<b>2.41</b>
272 338	ARKEMA S 0.75 19-29 03/12A	EUR	274 213.54	0.16
27 234	ATOS SE 1.7500 18-25 07/05A	EUR	29 183.38	0.02
272 338	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	282 856.20	0.17
68 085	BOUYGUES SA 1.1250 20-28 24/07A	EUR	72 413.44	0.04
204 254	CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	EUR	227 506.13	0.13
136 169	CAPGEMINI SE 1.6250 20-26 15/04A	EUR	145 739.22	0.09
108 935	EUTELSAT 3.125 12-22 10/10A	EUR	115 102.22	0.07
115 472	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	115 099.12	0.07
340 423	HLDG INFRA TRANSPORT 1.625 17-27 27/11A	EUR	345 457.96	0.20
340 423	ICADE SA 1.75 16-26 10/06A	EUR	358 577.86	0.21
272 338	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	289 570.70	0.17
238 296	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	227 076.00	0.13
340 423	PEUGEOT SA 1.125 19-29 18/09A	EUR	335 340.59	0.20
34 042	RCI BANQUE SA 0.2500 19-23 08/03A	EUR	33 262.23	0.02
204 254	RENAULT SA 2 19-24 11/07A	EUR	208 246.00	0.12
272 338	SCHNEIDER ELECTRIC 0.875 17-26 13/12A	EUR	286 466.04	0.17
408 508	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	406 156.76	0.24
340 423	WORLDLINE SA 0.25 19-24 18/09A	EUR	341 473.31	0.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>2 789 548.52</b>	<b>1.64</b>
272 338	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	293 309.90	0.17
272 338	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	291 014.10	0.17
108 935	DAIMLER AG 0.0000 19-24 08/02U	EUR	107 626.53	0.06
68 085	DAIMLER AG 0.3750 19-26 08/11A	EUR	67 276.12	0.04
272 338	DEUTSCHE BANK 1.125 15-25 17/03A	EUR	273 408.77	0.16
136 169	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.50 19-27 05/07A	EUR	139 241.22	0.08
145 837	E.ON SE 0.8750 20-31 20/08A	EUR	151 992.32	0.09
108 935	EUROGRID GMBH 1.1130 20-32 15/05A	EUR	116 573.94	0.07
136 169	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	136 948.13	0.08
408 508	MERCK FINANCIAL 1.375 15-22 01/09A	EUR	418 381.36	0.25
204 254	MERCK FINANCIAL 0.005 19-23 15/12A	EUR	204 861.52	0.12
340 423	MUNICH RE EMTN 6.25 12-42 26/05A	EUR	372 050.11	0.22
204 254	TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75 18-25 05/07A	EUR	216 864.50	0.13
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>343 257.12</b>	<b>0.20</b>
340 423	CNAC (HK) FINBRIDGE 1.75 18-22 14/03A	EUR	343 257.12	0.20
	<b>HUNGARY/HONGRIE</b>		<b>428 473.54</b>	<b>0.25</b>
408 508	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	428 473.54	0.25
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>1 629 160.89</b>	<b>0.96</b>
272 338	AIB GROUP PLC 1.50 18-23 29/03A	EUR	277 884.65	0.16
272 338	AIB GROUP PLC 2.25 18-25 03/07A	EUR	290 797.58	0.17
367 657	AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-42 02/10A	EUR	404 694.71	0.24
456 167	ROADSTER FINANCE DAC 1.625 17-24 09/12A	EUR	453 026.25	0.27
204 254	SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	EUR	202 757.70	0.12
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>2 687 640.49</b>	<b>1.58</b>
35 676	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	36 158.51	0.02
272 338	ASSICURAZ GENERALI 3.875 19-29 29/01A	EUR	309 730.55	0.18
272 338	ASTM 1.625 18-28 08/02A	EUR	272 644.86	0.16
340 423	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	348 329.42	0.20
204 254	INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	EUR	215 345.87	0.13
272 338	INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	310 922.04	0.18
213 105	ITALGAS SPA 0.875 19-30 24/04A	EUR	223 701.50	0.13
272 338	MEDIOBANCA 1.1250 20-25 23/04A	EUR	272 278.56	0.16
204 254	TELECOM ITALIA 2.375 17-27 12/10A	EUR	205 168.92	0.12
340 423	TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	EUR	370 094.38	0.23
136 169	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	123 265.88	0.07
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>1 416 136.69</b>	<b>0.83</b>
108 935	ARCELORMITTAL SA 2.25 19-24 17/01A	EUR	110 980.65	0.07
217 871	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	224 239.15	0.13
272 338	AROUNDTOWN SA 0.625 19-25 09/07A	EUR	270 282.32	0.16
381 274	DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	EUR	378 807.03	0.21
27 234	MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75 20-27 12/06A	EUR	25 813.74	0.02
272 338	NESTLE FINANCE INTL 1.50 20-30 01/04A	EUR	307 009.90	0.18
94 910	UPJOHN FINANCE 1.9080 20-32 23/06A	EUR	99 003.90	0.06
	<b>NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE</b>		<b>278 682.61</b>	<b>0.16</b>
272 338	ASB FINANCE LTD 0.500 19-29 24/09A	EUR	278 682.61	0.16
	<b>NORWAY/NORVÈGE</b>		<b>262 677.27</b>	<b>0.15</b>
272 338	NORSK HYDRO AS 2 19-29 11/04A	EUR	262 677.27	0.15
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>2 822 996.49</b>	<b>1.66</b>
408 508	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	401 943.01	0.24
408 508	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	EUR	415 333.88	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
340 423	BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	EUR	341 146.50	0.20
204 254	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	216 986.02	0.13
313 189	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	311 167.62	0.18
204 254	CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A	EUR	221 843.18	0.13
408 508	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	415 305.29	0.24
68 085	RED ELECT FIN 1.25 18-27 13/03A	EUR	73 162.04	0.04
272 338	SANTANDER CONS BK 0.75 17-22 17/10A	EUR	275 847.56	0.16
136 169	TELEFONICA EMISIONES 1.788 19-29 12/03A	EUR	150 261.39	0.09
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>1 868 366.83</b>	<b>1.10</b>
272 338	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	286 268.60	0.17
231 488	DOMETIC GROUP AB 3.00 18-23 13/09A	EUR	233 661.38	0.14
272 338	INVESTOR EMTN 4.50 11-23 12/05A	EUR	305 256.04	0.18
217 871	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	230 391.82	0.14
136 169	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	134 549.51	0.08
102 127	SECURITAS 1.25 18-25 03/06A	EUR	105 781.54	0.06
204 254	SVENSKA HANDELSBANKEN 0.50 20-30 18/02A	EUR	206 532.31	0.12
360 848	SWEDISH MATCH AB 0.875 16-24 23/09A	EUR	365 925.63	0.21
	<b>THE NETHERLANDS ANTILLES/ILES ANTILLES NÉERLANDAISES</b>		<b>236 569.55</b>	<b>0.14</b>
272 338	TEVA PHARMA 1.125 16-24 15/10A	EUR	236 569.55	0.14
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>5 606 207.43</b>	<b>3.31</b>
272 338	ABN AMRO BANK 7.125 12-22 06/07A	EUR	305 140.29	0.18
136 169	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	116 843.42	0.07
122 552	DE VOLKSBANK NV 0.01 19-24 16/09A	EUR	122 678.55	0.07
408 508	DEUTSCHE TELEKOM 0.625 17-24 13/12A	EUR	419 915.30	0.25
204 254	DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	EUR	214 278.64	0.13
449 358	EDP FINANCE 0.3750 19-26 16/09A	EUR	453 047.73	0.27
258 722	ENEL FIN INTL 0.3750 19-27 17/06A	EUR	260 138.06	0.15
340 423	EXOR 2.50 14-24 08/10A	EUR	366 208.45	0.22
224 679	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	243 356.83	0.14
408 508	ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	EUR	464 845.02	0.28
272 338	KPN 4.25 12-22 01/03A	EUR	288 918.45	0.17
217 871	LEASEPLAN CORPORATION 1.0 19-22 25/02A	EUR	219 706.35	0.13
367 657	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	367 353.63	0.22
422 125	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	392 143.24	0.23
245 105	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	245 127.92	0.14
408 508	ROYAL PHILIPS NV 1.375 18-28 02/05A	EUR	446 198.69	0.26
204 254	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	211 023.86	0.12
157 139	SCHLUMBERGER FINANCE 1.3750 20-26 28/10A	EUR	164 676.49	0.10
272 338	UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	EUR	304 606.51	0.18
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>2 758 352.48</b>	<b>1.62</b>
408 508	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	440 436.69	0.26
217 871	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	217 659.45	0.13
272 338	BG ENERGY CAP 1.25 14-22 21/11A	EUR	278 453.84	0.16
204 254	BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	EUR	232 732.98	0.14
340 423	BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	EUR	360 268.06	0.21
136 169	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	EUR	131 710.38	0.08
408 508	ITV PLC 1.375 19-22 26/09A	EUR	405 494.97	0.24
27 506	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	33 173.00	0.02
95 318	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	109 251.33	0.06
115 744	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	125 667.74	0.07
408 508	SWISS RE FINANCE (UK) 1.375 16-23 27/05A	EUR	423 504.04	0.25
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>4 492 771.96</b>	<b>2.65</b>
367 657	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	EUR	365 197.33	0.21
272 338	DOW CHEMICAL COMPANY 0.5 20-27 15/03A	EUR	264 531.90	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
204 254	DXC TECHNOLOGY 1.75 18-26 26/01A	EUR	205 557.00	0.12
68 085	FLUOR CORP 1.75 16-23 21/03A	EUR	57 488.95	0.03
177 020	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	165 455.29	0.10
249 734	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	233 441.72	0.14
374 465	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	368 015.25	0.22
272 338	GENERAL ELECTRIC CO 0.875 17-25 17/05A	EUR	271 375.76	0.16
136 169	GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A	EUR	161 359.87	0.09
217 871	GENERAL MOTORS FIN 0.20 19-22 02/09A	EUR	216 441.55	0.13
272 338	GENERAL MOTORS FIN 1.694 18-25 26/03A	EUR	274 455.92	0.16
204 254	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	217 957.25	0.13
272 338	HONEYWELL INTERNAT 1.30 16-23 22/02A	EUR	281 140.46	0.17
204 254	IBM CORP 1.5 17-29 23/05A	EUR	224 916.18	0.13
136 169	KINDER MORGAN INC 1.50 15-22 16/03M	EUR	138 349.31	0.08
339 061	MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	EUR	360 888.48	0.21
136 169	PERKINELMER INC 1.875 16-26 19/07A	EUR	144 690.72	0.09
136 169	PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	EUR	136 329.24	0.08
47 659	THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 15/04A	EUR	51 934.98	0.03
272 338	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	285 194.22	0.17
68 085	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	68 050.58	0.04
<b>CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>			<b>203 417.44</b>	<b>0.12</b>
<b>MEXICO/MEXIQUE</b>			<b>203 417.44</b>	<b>0.12</b>
204 254	CEMEX SAB DE CV 2.75 17-24 05/12S	EUR	203 417.44	0.12
<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>			<b>13 992 402.61</b>	<b>8.23</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>			<b>416 114.14</b>	<b>0.24</b>
408 508	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	416 114.14	0.24
<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>			<b>892 418.41</b>	<b>0.52</b>
40 851	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	40 541.33	0.02
136 169	OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	EUR	160 455.71	0.09
54 468	RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A	EUR	52 808.06	0.03
272 338	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	312 711.30	0.18
272 338	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	325 902.01	0.20
<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>			<b>546 911.50</b>	<b>0.32</b>
204 254	ELIA SYSTEM FL.R 18-XX 05/12A	EUR	213 131.76	0.13
340 423	KBC GROUP NV FL.R 19-29 03/12A	EUR	333 779.74	0.19
<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>			<b>36 542.23</b>	<b>0.02</b>
40 851	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	36 542.23	0.02
<b>DENMARK/DANEMARK</b>			<b>722 009.49</b>	<b>0.42</b>
272 338	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	301 044.32	0.18
408 508	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	420 965.17	0.24
<b>FRANCE/FRANCE</b>			<b>2 894 012.85</b>	<b>1.71</b>
272 338	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	305 634.59	0.18
272 338	BNP PARIBAS FL.R 19-25 15/07A	EUR	273 741.03	0.16
272 338	BNP PARIBAS CARDIF FL.R 4.032 14-XX 25/11A	EUR	299 765.69	0.18
204 254	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 15-XX 13/01A	EUR	222 199.60	0.13
476 592	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	478 651.22	0.28
136 169	ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	EUR	136 482.43	0.08
108 935	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	122 297.95	0.07
108 935	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	97 022.77	0.06
136 169	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	147 450.87	0.09
340 423	TOTAL SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	372 599.89	0.22
272 338	TOTAL SE FL.R 16-XX 05/05A	EUR	282 444.96	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
177 020	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	155 721.85	0.09
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>911 703.42</b>	<b>0.54</b>
272 338	ALLIANZ SE FL.R 14-24 19/08A	EUR	295 197.22	0.18
170 212	BAYER AG FL.R 14-74 01/07A	EUR	177 148.52	0.10
163 403	BAYER AG FL.R 19-79 12/11A	EUR	165 127.81	0.10
272 338	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	274 229.87	0.16
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>500 625.31</b>	<b>0.29</b>
108 935	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	92 834.52	0.05
408 508	FCA BANK SPA FL.R 18-21 17/06Q	EUR	407 790.79	0.24
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>289 503.98</b>	<b>0.17</b>
272 338	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	289 503.98	0.17
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>401 315.95</b>	<b>0.24</b>
408 508	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	401 315.95	0.24
	<b>NORWAY/NORVÈGE</b>		<b>831 016.36</b>	<b>0.49</b>
272 338	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	276 265.60	0.16
544 677	DNB BANK ASA FL.R 18-28 20/03A	EUR	554 750.76	0.33
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>822 905.45</b>	<b>0.48</b>
40 851	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	35 677.02	0.02
408 508	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	419 071.73	0.25
136 169	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	144 256.34	0.08
217 871	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	223 900.36	0.13
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>1 413 718.59</b>	<b>0.84</b>
544 677	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 16-28 31/10A	EUR	555 880.97	0.34
408 508	SWEDBANK AB FL.R 18-28 18/09A	EUR	414 984.61	0.24
408 508	VOLVO TREASURY AB FL.R 14-78 10/03A	EUR	442 853.01	0.26
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>141 136.70</b>	<b>0.08</b>
136 169	UBS GROUP SA FL.R 18-25 17/04A	EUR	141 136.70	0.08
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>2 132 584.07</b>	<b>1.26</b>
340 423	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	364 302.08	0.21
217 871	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	205 374.81	0.12
272 338	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	282 822.15	0.17
340 423	IBERDROLA INTL BV FL.R 12-XX 31/12A	EUR	364 479.10	0.22
367 657	NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	EUR	408 523.86	0.25
272 338	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	287 268.08	0.17
177 020	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	178 341.47	0.10
40 851	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	41 472.52	0.02
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>820 724.87</b>	<b>0.48</b>
123 778	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	127 815.47	0.08
79 114	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	73 681.55	0.04
408 508	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	411 152.81	0.24
149 786	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	133 241.54	0.08
68 085	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	74 833.50	0.04
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>219 159.29</b>	<b>0.13</b>
204 254	JPMORGAN CHASE FL.R 17-28 18/05A	EUR	219 159.29	0.13
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>6 841 740.23</b>	<b>4.02</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>6 841 740.23</b>	<b>4.02</b>
105 883	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	6 841 740.23	4.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>384 531.38</b>	<b>0.23</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>384 531.38</b>	<b>0.23</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>384 531.38</b>	<b>0.23</b>
87	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	354 219.04	0.21
22	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	30 312.34	0.02
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>92 603 022.36</b>	<b>54.46</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>92 603 022.36</b>	<b>54.46</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>338 181.40</b>	<b>0.20</b>
3 302	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	338 181.40	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/LES CAÏMANS</b>		<b>362 906.34</b>	<b>0.21</b>
311	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	362 906.34	0.21
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>583 504.60</b>	<b>0.34</b>
3 881	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	583 504.60	0.34
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>13 569 432.74</b>	<b>7.98</b>
98 361	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	871 476.09	0.51
569	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	591 306.85	0.35
4 009	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	216 144.78	0.13
458	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	15 852.93	0.01
1 033 879	ISHARES GLOBAL HY CORP BD EUR DIS	EUR	4 869 880.25	2.86
105 809	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	2 535 426.51	1.49
708	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	17 631.22	0.01
11 671	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	632 200.35	0.37
64	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	13 235.95	0.01
107	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	30 439.55	0.02
4 938	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	519 348.18	0.31
2 244	L&G ROBO GLB RO	USD	36 665.16	0.02
419	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	369 300.65	0.22
11 244	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	1 145 893.35	0.67
4 274	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	28 791.17	0.02
542	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	64 440.64	0.04
593	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	611 237.05	0.36
7 736	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	363 940.79	0.21
391	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	24 745.36	0.01
8 629	UBS MSCI USA ETF	USD	611 475.91	0.36
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>75 604 974.92</b>	<b>44.47</b>
4 359	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	316 970.92	0.19
1 249	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	243 121.46	0.14
26 604	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	USD	863 471.99	0.51
140 488	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	593 929.16	0.35
1 207	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEUC	EUR	258 723.93	0.15
9 964	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	452 767.67	0.27
5 598	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	533 643.49	0.31
11 560	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	1 405 936.25	0.83
36	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	532 973.14	0.31
120 983	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	705 886.34	0.42
141 004	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	1 170 946.50	0.69
16 685	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	203 021.69	0.12
90 213	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND IX9 EUR	EUR	1 833 659.75	1.08
123 201	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	3 159 201.90	1.86
883	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	8 984.76	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
363 727	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION EUR IX9 CAP UH	EUR	3 633 814.59	2.14
3 279	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	30 302.52	0.02
237 882	LO SELECTION SOVEREIGN BOND IX9 EUR	EUR	30 458 014.99	17.90
8 200	LO SELECTION THE LATAM BD FD USD IX9 EUR	EUR	849 182.98	0.50
7 541	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	823 661.91	0.48
4 475	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	846 186.76	0.50
4 024	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	561 532.62	0.33
3 979	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	402 375.55	0.24
111 957	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	1 083 771.52	0.64
8 283	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	172 026.04	0.10
492	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	7 844.97	0.00
81 129	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	850 170.66	0.50
73 651	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	709 072.59	0.42
658 084	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	EUR	7 601 259.67	4.46
3 783	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	191 437.59	0.11
410 692	PRIVILEGE FLOSS VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND EUR IX9 CAP UH	EUR	4 386 683.39	2.58
73 425	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	608 559.12	0.36
352 414	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	5 236 431.03	3.07
230 593	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT EUR IX9 CAP SH	EUR	2 515 585.16	1.48
291	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	37 130.91	0.02
10 008	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	215 736.52	0.13
2 171	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	45 073.49	0.03
5 633	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	59 635.73	0.04
10 127	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	1 424 620.74	0.84
6 103	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	562 815.73	0.33
551	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	8 809.19	0.01
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>2 144 022.36</b>	<b>1.26</b>
1 612	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	228 868.32	0.13
2 794	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	420 074.69	0.26
364	POLYMEM FDIMMO	CHF	49 041.59	0.03
1 458	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	198 910.66	0.12
310	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	35 652.76	0.02
1 972	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	245 283.54	0.14
382	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	37 199.96	0.02
2 984	ROTH RE SWISS -A-	CHF	386 321.57	0.23
712	SOLVALOR 61	CHF	211 435.92	0.12
11 714	UBS (CH) PF- DR	CHF	192 445.42	0.11
10 874	UBS (CH) PF- DU	CHF	138 787.93	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(296 669.51)</b>	<b>(0.17)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 497 861.65	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	72 380.03	0.04
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	2 859 554.06	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(60 959.86)	(0.04)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 497 861.65	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(72 380.03)	(0.04)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 634 030.89	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(116 692.79)	(0.07)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	5 582 938.88	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(119 016.86)	(0.06)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>						<b>9 700.59</b>	<b>0.01</b>	
E-MINI RUSSELL 2000	1	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	43 714.26	(1 327.92)	0.00	
EURO BOBL FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	29 319.84	(5.45)	0.00	
EURO BUND FUTURE	11	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 161 751.30	5 805.30	0.00	
EURO SCHATZ FUTURE	6	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	648 918.40	241.70	0.00	
S&P 500 EMINI INDEX	4	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	547 761.91	6 755.98	0.01	
US 10 YEARS NOTE	(5)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	468 718.02	(1 522.27)	0.00	
US 2 YEARS NOTE- CBT	(1)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	166 374.30	(57.15)	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(3)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	229 477.64	(189.60)	0.00	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(53 162.65)</b>	<b>(0.03)</b>	
EUR	7 423 307.32	LO & Cie	16/12/2020	USD	8 700 000.00	16 688.47	0.01	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
EUR	280 266.71	Citigroup	02/10/2020	GBP	250 551.40	4 040.04	0.00
GBP	122 552.32	Citigroup	02/10/2020	EUR	134 394.91	715.96	0.00
EUR	2 507 626.67	LO & Cie	16/12/2020	CHF	2 700 000.00	57.49	0.00
EUR	727 551.28	Citigroup	04/11/2020	USD	853 781.14	(32.01)	0.00
EUR	140 957.80	Citigroup	04/11/2020	GBP	127 999.09	(85.16)	0.00
USD	612 761.59	Citigroup	02/10/2020	EUR	526 328.75	(3 784.44)	0.00
EUR	616 632.16	LO & Cie	26/10/2020	USD	731 222.23	(6 626.33)	0.00
EUR	1 225 711.19	Citigroup	02/10/2020	USD	1 466 542.72	(24 911.52)	(0.01)
JPY	1 100 000 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	10 480 132.63	(39 225.15)	(0.03)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Growth (CHF)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	CHF
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 23 188 566.71)	(2)	24 537 085.78
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		630 053.19
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		31 595.71
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		5 003.59
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		226.47
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	516.72
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	347.31
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		435.17
		<b>25 205 263.94</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		150.84
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		191 899.39
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		3.08
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	32 425.03
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		4 751.82
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	2 281.80
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		466.45
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 790.90
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		18.16
		<b>233 787.47</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>24 971 476.47</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	CHF
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>26 623 898.67</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	216 453.77
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	11 084.45
Bank interest/Intérêts bancaires		2 789.15
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	713.27
		<b>231 040.64</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	375 940.63
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	12 718.00
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		6 305.49
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	56 026.08
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 019.77
		<b>452 009.97</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(220 969.33)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 502 040.77
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(298 328.58)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	3 495.22
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(66 506.98)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(104 969.91)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(630 695.55)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>184 065.64</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements (2)		(883 220.81)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options (2)		3 091.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS (2)		516.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS (2)		(2 281.80)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		15 746.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(17 092.23)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(699 174.71)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(953 247.49)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>24 971 476.47</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - CHF - Capitalisation	19 960.514	9 717.975	(9 396.989)	<b>20 281.500</b>
I - CHF - Capitalisation	1 670.000	1 140.000	(2 420.000)	<b>390.000</b>
M - CHF - Capitalisation	179 048.065	22 775.247	(22 260.000)	<b>179 563.312</b>
N - CHF - Capitalisation	9 059.605	0.000	(9 059.605)	<b>0.000</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 494 181.21	2 509 315.24	1 771 563.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	122.9781	125.7140	125.7825
<b>I - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 273.04	213 590.87	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.3411	127.8987	0.0000
<b>M - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 428 022.22	22 747 168.34	23 477 401.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.9031	127.0450	126.4802
<b>N - CHF - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 153 824.22	981 844.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	127.3592	126.5713

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>  CHF	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
	<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>		<b>24 537 085.78</b>	<b>98.26</b>
	<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>9 041 858.50</b>	<b>36.21</b>
	<b>EQUITIES/ACTIONS</b>		<b>8 199 677.06</b>	<b>32.83</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>27 649.97</b>	<b>0.11</b>
1 141	VOESTALPINE AG	EUR	27 649.97	0.11
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>40 661.30</b>	<b>0.16</b>
816	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	40 661.30	0.16
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>52 437.54</b>	<b>0.21</b>
727	IHS MARKIT LTD	USD	52 437.54	0.21
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>51 480.79</b>	<b>0.21</b>
313	CHRISTIAN HANSEN	DKK	31 969.00	0.13
134	COLOPLAST -B-	DKK	19 511.79	0.08
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>407 290.52</b>	<b>1.63</b>
124	AIR LIQUIDE SA	EUR	18 072.53	0.07
842	ALSTOM SA	EUR	38 584.86	0.16
657	AXA SA	EUR	11 174.45	0.04
595	BNP PARIBAS SA	EUR	19 852.96	0.08
90	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	15 554.91	0.06
2 673	ENGIE SA	EUR	32 882.64	0.13
110	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	13 711.89	0.05
438	LEGRAND SA	EUR	32 195.49	0.13
108	L'OREAL SA	EUR	32 378.33	0.13
125	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	53 864.71	0.23
162	MICHELIN SA REG SHS	EUR	15 997.06	0.06
110	PERNOD RICARD SA	EUR	16 072.95	0.06
369	SANOFI	EUR	33 937.58	0.14
1 140	TOTAL SA	EUR	35 850.42	0.14
305	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	25 339.30	0.10
153	VINCI SA	EUR	11 820.44	0.05
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>285 420.66</b>	<b>1.14</b>
110	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	32 594.51	0.13
113	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	19 961.03	0.08
438	BMW AG	EUR	29 272.49	0.12
276	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	44 614.16	0.18
1 920	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	49 879.18	0.20
395	SAP AG	EUR	56 547.30	0.22
611	ZALANDO SE	EUR	52 551.99	0.21
	<b>IRELAND/IIRLANDE</b>		<b>101 530.17</b>	<b>0.41</b>
151	LINDE PLC	EUR	32 906.54	0.13
867	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	31 312.90	0.13
335	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	37 310.73	0.15
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>11 631.98</b>	<b>0.05</b>
6 735	INTESA SANPAOLO	EUR	11 631.98	0.05
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>58 804.13</b>	<b>0.24</b>
698	APTIV PLC	USD	58 804.13	0.24
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>12 315.04</b>	<b>0.05</b>
55	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	12 315.04	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>95 149.52</b>	<b>0.38</b>
8 766	CAIXABANK SA	EUR	17 122.45	0.07
776	CELLNEX TELECOM SA	EUR	43 482.14	0.17
3 051	IBERDROLA SA	EUR	34 544.93	0.14
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>42 815.90</b>	<b>0.17</b>
1 190	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	25 654.12	0.10
247	HEXAGON -B-	SEK	17 161.78	0.07
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>3 858 958.65</b>	<b>15.44</b>
8 633	ABB LTD REG SHS	CHF	202 454.75	0.81
567	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	29 637.37	0.12
57	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	20 195.88	0.08
88	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	9 674.90	0.04
4	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	30 720.91	0.12
243	CHUBB - NAMEN AKT	USD	25 970.48	0.10
2 966	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	183 007.75	0.73
1 416	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	25 715.53	0.10
10 757	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	99 433.12	0.40
65	GEBERIT AG	CHF	35 250.41	0.14
19	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	74 154.05	0.30
125	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	11 144.87	0.04
199	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	17 699.18	0.07
621	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	26 066.39	0.10
355	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	25 433.61	0.10
347	LONZA GROUP (CHF)	CHF	197 094.80	0.79
77	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	20 875.12	0.08
8 270	NESTLE SA REG SHS	CHF	904 236.40	3.63
6 045	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	483 070.78	1.93
177	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	150 099.37	0.60
564	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	62 880.62	0.25
2 009	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	633 212.85	2.54
594	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	149 331.64	0.60
185	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	17 172.60	0.07
10	SGS SA REG SHS	CHF	25 541.98	0.10
165	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	37 392.40	0.15
766	STADLER RAIL AG	CHF	29 322.75	0.12
11	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	9 821.35	0.04
51	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	17 650.74	0.07
534	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	44 664.98	0.18
180	SWISS RE REGS	CHF	12 312.27	0.05
29	SWISSCOM SHS NOM	CHF	14 286.27	0.06
65	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	5 844.75	0.02
151	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	18 714.88	0.07
4 827	UBS GROUP SA	CHF	49 717.17	0.20
496	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	159 155.73	0.64
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>236 928.72</b>	<b>0.95</b>
296	AIRBUS SE	EUR	19 760.98	0.08
161	ASML HOLDING NV	EUR	54 634.80	0.22
84	FERRARI NV	EUR	14 158.28	0.06
4 602	ING GROUP NV	EUR	30 032.05	0.12
15 187	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	32 838.15	0.13
635	STMICROELECTRONICS	EUR	17 946.34	0.07
1 218	UNILEVER NV	EUR	67 558.12	0.27
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>45 956.28</b>	<b>0.18</b>
3 451	BP PLC	GBP	9 231.65	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
807	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2 889.44	0.01
137	LSE GROUP	GBP	14 476.16	0.05
993	PRUDENTIAL PLC	GBP	13 080.97	0.05
562	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	6 278.06	0.03
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>2 870 645.89</b>	<b>11.50</b>
217	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	21 696.12	0.09
744	ABBVIE INC	USD	59 893.02	0.24
187	ACTIVISION BLIZZARD	USD	13 879.47	0.06
67	ADOBE INC	USD	30 300.68	0.12
237	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	21 943.33	0.09
118	ALPHABET INC -A-	USD	158 237.98	0.63
60	AMAZON.COM INC	USD	172 533.93	0.68
308	AMETEK INC	USD	28 163.92	0.11
58	AMGEN INC	USD	13 500.31	0.05
2 330	APPLE INC	USD	247 929.05	0.98
180	ARISTA NETWORKS INC	USD	34 230.09	0.14
905	AT&T INC	USD	23 706.37	0.09
304	BALL CORP	USD	23 237.45	0.09
1 812	BANK OF AMERICA CORP	USD	40 097.20	0.16
780	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	37 383.66	0.15
77	BOEING CO	USD	11 762.76	0.05
384	CISCO SYSTEMS INC	USD	13 906.04	0.06
881	CITIGROUP INC	USD	34 901.54	0.14
609	COCA-COLA CO	USD	27 604.26	0.11
441	COMCAST CORP	USD	18 742.04	0.08
37	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	11 939.25	0.05
464	CSX CORP	USD	33 109.24	0.13
243	DEERE AND CO	USD	49 568.02	0.20
37	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	7 510.96	0.03
609	EXELON CORP	USD	19 994.50	0.08
793	EXXON MOBIL CORP	USD	24 995.65	0.10
317	FACEBOOK -A-	USD	76 220.05	0.31
122	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	16 461.91	0.07
139	FIRST REPUBLIC BANK	USD	13 961.08	0.06
477	GENERAL MOTORS CO	USD	12 954.47	0.05
250	HOME DEPOT INC	USD	63 857.28	0.26
49	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	7 422.90	0.03
296	INGERSOLL RAND INC	USD	9 666.88	0.04
540	INTEL CORP	USD	25 706.27	0.10
347	JOHNSON & JOHNSON	USD	47 457.01	0.19
666	JPMORGAN CHASE	USD	58 946.46	0.24
362	LIVE NATION ENT	USD	17 908.36	0.07
152	LOWE'S CO INC	USD	23 184.34	0.09
63	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	6 682.58	0.03
127	MASTERCARD INC -A-	USD	39 565.22	0.16
358	MCDONALD'S CORP	USD	72 124.60	0.29
701	MERCK & CO INC	USD	53 452.78	0.21
152	METLIFE INC	USD	5 195.72	0.02
1 000	MICROSOFT CORP	USD	193 202.23	0.76
152	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	21 919.30	0.09
57	NETFLIX INC	USD	26 071.01	0.10
66	NEXTERA ENERGY	USD	16 799.56	0.07
90	NVIDIA CORP	USD	44 922.82	0.18
259	PALO ALTO NETWORKS	USD	58 317.41	0.23
235	PAYPAL HOLDINGS	USD	42 551.40	0.17
170	PEPSICO INC	USD	21 683.23	0.09
462	PHILLIPS 66	USD	22 015.79	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
1 917	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	73 108.76	0.29
88	PPG INDUSTRIES INC	USD	9 904.33	0.04
350	PROCTER & GAMBLE CO	USD	44 720.24	0.18
335	PROGRESSIVE CORP	USD	29 136.89	0.12
386	PTC INC	USD	29 318.67	0.12
72	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	10 470.52	0.04
249	SEMPRA ENERGY	USD	27 037.29	0.11
61	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	38 956.84	0.16
91	S&P GLOBAL INC	USD	30 243.36	0.12
1 742	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	33 499.85	0.13
335	STARBUCKS CORP	USD	26 422.26	0.11
243	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	5 852.98	0.02
30	TESLA MOTORS INC	USD	11 789.73	0.05
194	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	78 849.38	0.32
154	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	44 094.26	0.18
185	VERISK ANALYTICS	USD	31 555.17	0.13
551	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	30 091.07	0.12
266	VISA INC -A-	USD	48 916.56	0.20
155	WALMART INC	USD	19 955.94	0.08
280	WALT DISNEY CO	USD	31 899.49	0.13
201	WASTE MANAGEMENT	USD	20 947.78	0.08
304	WELLS FARGO AND CO	USD	6 572.58	0.03
56	3M CO	USD	8 284.44	0.03
	<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>		<b>307 440.43</b>	<b>1.23</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>9 692.93</b>	<b>0.04</b>
1 760	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	1 755.61	0.01
1 760	AMP GROUP 0.8000 19-23 18/07A	CHF	1 761.76	0.01
3 608	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	4 375.08	0.01
1 760	TRANSURBAN FINANCE 1.00 18-25 08/12A	CHF	1 800.48	0.01
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>5 724.11</b>	<b>0.02</b>
704	HYPO VORARLBERG BK 1.625 19-29 29/11A	CHF	683.94	0.00
1 760	RAIFFEISEN BANK 4.75 12-22 24/10A	CHF	1 875.28	0.00
1 760	RLB OBEROESTERR 0.1750 19-26 29/10A	CHF	1 732.73	0.01
1 320	VOESTALPINE AG 1.75 19-26 10/04A	EUR	1 432.16	0.01
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>11 366.38</b>	<b>0.05</b>
1 760	CBQ FINANCE LTD 0.38 19-23 19/10A	CHF	1 751.21	0.01
581	CBQ FINANCE LTD 0.697 18-21 22/03A	CHF	580.75	0.00
2 816	CBQ FINANCE LTD 1.1150 18-22 17/10A	CHF	2 851.21	0.01
4 400	FIDELITY INTL 7.125 12-24 13/02A	GBP	6 183.21	0.03
	<b>BOLIVIA/BOLIVIE</b>		<b>2 637.38</b>	<b>0.01</b>
2 640	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	2 637.38	0.01
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>10 412.65</b>	<b>0.04</b>
880	ADCB FINANCE CAYMAN 0.50 19-24 29/11A	CHF	873.84	0.00
4 752	BANCO MERCANTILE 0.50 20-24 06/12A	CHF	4 383.74	0.02
1 760	BANCO MERCANTILE 0.45 19-23 18/12A	CHF	1 663.21	0.01
3 520	BANCO MERCANTILE 1.55 19-22 11/10A	CHF	3 491.86	0.01
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>14 368.71</b>	<b>0.06</b>
1 760	BANCO CREDITO 0.2500 19-29 24/09S	CHF	1 676.41	0.01
2 640	BANCO CREDITO 0.4000 19-24 22/11A	CHF	2 621.54	0.01
1 760	BANCO DE CHILE 0.6925 18-24 04/12A	CHF	1 755.61	0.01
880	BANCO SANTANDER CHILE 0.135 19-29 29/08A	CHF	800.81	0.00
4 752	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	4 752.97	0.01
1 584	TANNER SERV FIN 1.00 19-21 03/12A	CHF	1 504.80	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
1 382	TANNER SERV FIN 0.6000 20-22 07/11A	CHF	1 256.57	0.01
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>12 792.95</b>	<b>0.05</b>
3 520	A.P. MOELLER-MAERSK 1.75 18-26 16/03A	EUR	3 966.52	0.02
8 800	DANSKE BANK 3.125 13-25 18/12A	CHF	8 826.43	0.03
	<b>FINLAND/FINLANDE</b>		<b>5 592.27</b>	<b>0.02</b>
2 288	FORTUM CORP 1.625 19-26 27/02A	EUR	2 621.91	0.01
2 640	KOJAMO 1.625 18-25 07/03A	EUR	2 970.36	0.01
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>26 711.80</b>	<b>0.11</b>
1 760	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	1 969.38	0.01
5 280	BNP PARIBAS 0.3 19-27 15/10A	CHF	5 163.86	0.02
7 040	EDF SA 0.30 16-24 14/10A	CHF	7 145.63	0.03
1 760	EDF SA 0.65 16-28 13/10A	CHF	1 831.28	0.01
1 320	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	1 355.14	0.01
880	RCI BANQUE SA 0.55 18-23 30/05A	CHF	876.49	0.00
1 320	RCI BANQUE SA 0.50 19-24 18/07A	CHF	1 302.19	0.01
5 984	SOCIETE GENERALE 0.875 19-24 28/02A	CHF	6 049.85	0.02
1 056	SOCIETE GENERALE 0.2500 20-27 25/02A	CHF	1 017.98	0.00
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>14 603.27</b>	<b>0.06</b>
7 040	DEUTSCHE BANK 0.8 20-25 07/02A	CHF	6 871.07	0.03
1 320	DEUTSCHE BANK 0.625 18-23 08/02A	CHF	1 316.04	0.01
1 056	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.4350 20-32 06/02A	CHF	1 072.90	0.00
1 742	DZ BANK SUB 3.238 13-23 30/08A	CHF	1 840.85	0.01
3 520	MUENCHENER HYPO 0.1000 20-25 17/12A	CHF	3 502.41	0.01
	<b>GREECE/GRÈCE</b>		<b>1 297.56</b>	<b>0.01</b>
1 320	BLACK SEA TRADE DEV 0.45 19-23 13/06A	CHF	1 297.56	0.01
	<b>GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY</b>		<b>5 404.10</b>	<b>0.02</b>
5 280	CREDIT SUISSE GRP FDG 1.00 15-23 14/04A	CHF	5 404.10	0.02
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>20 287.10</b>	<b>0.08</b>
3 168	ALFA HOLDING REGS 2.875 17-22 09/11A	CHF	3 185.44	0.01
1 584	GLENCORE CAP FI 1.0000 20-27 30/03A	CHF	1 590.34	0.01
827	GRENKE FINANCE 1.6250 19-24 05/04A	EUR	693.55	0.00
2 112	INTESA SANPAOLO 0.2500 19-24 30/09A	CHF	2 046.54	0.01
5 773	RZD CAPITAL PLC 0.84 20-26 12/03A	CHF	5 547.68	0.02
4 840	RZD CAPITAL PLC 2.10 17-23 02/10A	CHF	4 997.32	0.02
2 288	RZD CAPITAL PLC 0.898 19-25 03/10A	CHF	2 226.23	0.01
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>1 920.52</b>	<b>0.01</b>
350	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	382.44	0.00
915	INFRASTRUTTURA 1.8750 20-26 08/07A	EUR	999.96	0.01
176	TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	201.63	0.00
299	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	336.49	0.00
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>1 722.17</b>	<b>0.01</b>
1 760	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	1 722.17	0.01
	<b>KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN</b>		<b>3 611.54</b>	<b>0.01</b>
3 520	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	3 611.54	0.01
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>23 003.78</b>	<b>0.09</b>
880	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	975.78	0.00
3 520	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	3 525.29	0.01
880	CPI PROPERTY GROUP 1.6300 18-23 25/10A	CHF	877.36	0.00
8 800	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	8 949.64	0.04
2 816	GAZ CAPITAL 2.75 16-21 30/11A	CHF	2 893.74	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
1 760	GRAND CITY PROPERTIES 0.57 19-24 24/06A	CHF	1 758.24	0.01
4 048	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	4 023.73	0.02
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>3 326.41</b>	<b>0.01</b>
3 520	CREDITO REAL 2.875 18-22 09/02A	CHF	3 326.41	0.01
	<b>NIGERIA/NIGERIA</b>		<b>2 301.13</b>	<b>0.01</b>
1 232	AFRICA FINANCE 1.2050 20-25 30/09A	CHF	1 234.47	0.01
1 091	AFRICA FINANCE CORP 0.5225 19-23 20/12A	CHF	1 066.66	0.00
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>4 209.93</b>	<b>0.02</b>
3 520	CORPORACION ANDINA DE F 0.7 20-25 04/09A	CHF	3 530.57	0.02
704	MULTIBANK INC. 2.00 17-21 11/01A	CHF	679.36	0.00
	<b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>		<b>183.02</b>	<b>0.00</b>
176	ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	183.02	0.00
	<b>ROMANIA/ROUMANIE</b>		<b>727.12</b>	<b>0.00</b>
676	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.95 20-26 29/07A	EUR	727.12	0.00
	<b>SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD</b>		<b>14 410.31</b>	<b>0.06</b>
4 400	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	4 439.62	0.02
475	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.26 20-25 11/02A	CHF	468.55	0.00
4 224	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	4 243.03	0.02
5 210	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7525 20-23 06/07A	CHF	5 259.11	0.02
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>5 970.77</b>	<b>0.02</b>
352	BANCO BILBAO VIZCAYA 0.125 20-26 27/08A	CHF	341.97	0.00
1 760	BANCO SANTANDER SA 0.20 19-27 19/11A	CHF	1 775.85	0.01
528	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	565.18	0.00
1 232	CELLNEX TELECOM SA 0.775 20-27 18/02A	CHF	1 211.06	0.00
2 059	CELLNEX TELECOM SA 1.1175 20-25 17/07A	CHF	2 076.71	0.01
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>1 942.00</b>	<b>0.01</b>
1 760	INDUSTRIAL POWER CO 2.625 16-23 13/01A	EUR	1 942.00	0.01
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>5 091.46</b>	<b>0.02</b>
1 584	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	1 804.60	0.01
2 992	SWEDISH MATCH AB 1.20 17-25 10/11A	EUR	3 286.86	0.01
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>11 986.76</b>	<b>0.05</b>
3 256	BALOISE LIFE LTD 1.75 17-49 31/12A	CHF	3 316.25	0.01
352	FERRING HOLDING 1.0500 20-25 09/07A	CHF	356.23	0.00
3 520	FIDIS FINANCE 0.10 19-23 23/10A	CHF	3 426.73	0.02
440	SYNGENTA FIN LTD 0.70 20-26 09/12A	CHF	412.50	0.00
2 719	SYNGENTA FIN LTD 1.625 14-24 01/11A	CHF	2 757.28	0.01
1 760	ZUG ESTATES HOLDING AG 0.10 19-25 02/10A	CHF	1 717.77	0.01
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>11 413.69</b>	<b>0.05</b>
2 816	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	2 603.26	0.01
1 760	DAIMLER INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	1 811.05	0.01
333	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 20-28 07/07A	EUR	408.86	0.00
528	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	616.13	0.00
352	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	352.30	0.00
1 408	POSTNL NV 0.625 19-26 23/09A	EUR	1 537.58	0.01
3 520	URENCO FINANCE REGS 2.375 14-24 02/12A	EUR	4 084.51	0.02
	<b>UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES</b>		<b>1 013.77</b>	<b>0.00</b>
1 056	FIRST ABU DHABI 0.07 19-27 18/10A	CHF	1 013.77	0.00
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>22 750.90</b>	<b>0.09</b>
4 928	BARCLAYS BANK PLC 1.1250 18-23 12/07A	CHF	5 026.58	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
1 408	CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 20-26 01/10A	CHF	1 419.27	0.01
2 640	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 15-25 29/09A	CHF	2 785.21	0.01
2 816	NATWEST MARKETS PLC 0.125 19-23 13/09A	CHF	2 793.48	0.01
2 640	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	2 683.57	0.01
2 640	WESTPAC SECURITIES 0.125 17-22 15/12A	CHF	2 665.09	0.01
5 280	WESTPAC SECURITIES 0.375 16-24 05/02A	CHF	5 377.70	0.02
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>47 257.37</b>	<b>0.19</b>
880	BANK OF AMERICA CORP 0.2525 19-26 12/06A	CHF	886.60	0.00
880	CITIGROUP INC 0.7500 19-26 02/04A	CHF	906.85	0.00
1 760	CITIGROUP INC 0.50 19-28 01/11A	CHF	1 769.69	0.01
5 280	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	5 372.42	0.02
880	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	931.74	0.00
4 400	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/12A	CHF	4 444.02	0.02
618	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	578.82	0.00
5 280	JPMORGAN CHASE & CO 0.45 16-26 11/11A	CHF	5 409.39	0.02
8 800	JPMORGAN CHASE & CO 0.50 15-23 04/12A	CHF	8 993.63	0.04
5 280	MCDONALD'S CORP 0.17 16-24 04/10A	CHF	5 338.10	0.02
8 624	MONDELEZ INTL 1.125 15-25 30/12A	CHF	9 063.86	0.05
3 520	WELLS FARGO 0.50 15-23 02/11A	CHF	3 562.25	0.01
	<b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>		<b>3 706.57</b>	<b>0.01</b>
3 520	ANDEAN DEV CORP 2.00 14-24 05/02A	CHF	3 706.57	0.01
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>31 431.13</b>	<b>0.13</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>196.20</b>	<b>0.00</b>
176	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	196.20	0.00
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>343.96</b>	<b>0.00</b>
352	BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-XX 16/04S	EUR	343.96	0.00
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>339.23</b>	<b>0.00</b>
352	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	339.23	0.00
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>1 527.01</b>	<b>0.01</b>
704	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	851.49	0.01
704	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	675.52	0.00
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>3 984.32</b>	<b>0.02</b>
704	COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	741.87	0.00
1 408	DEUTSCHE BAHN FIN FL.R 19-XX 22/04A	EUR	1 500.04	0.01
1 760	MUENCHENER HYPO FL.R 19-XX 02/06A	CHF	1 742.41	0.01
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>931.38</b>	<b>0.00</b>
880	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	931.38	0.00
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>2 936.85</b>	<b>0.01</b>
2 640	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	2 936.85	0.01
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>12 339.51</b>	<b>0.06</b>
1 056	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-XX 22/09A	CHF	1 077.12	0.00
880	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-XX 04/09A	CHF	884.41	0.00
2 640	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-XX 11/11A	CHF	2 551.57	0.02
5 984	SWISS LIFE AG FL.R 18-XX 25/09A	CHF	6 100.72	0.03
1 760	UBS GROUP SA 144A FL.R 16-22 01/02S	CHF	1 725.69	0.01
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>7 745.76</b>	<b>0.03</b>
2 288	RABOBANK FL.R 14-26 26/05A	EUR	2 498.92	0.02
2 112	RABOBANK FL.R 18-XX 29/06S	EUR	2 345.77	0.01
528	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	EUR	601.12	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
528	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	576.27	0.00
1 056	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	1 146.18	0.00
528	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	577.50	0.00
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>1 086.91</b>	<b>0.00</b>
801	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	890.89	0.00
195	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	196.02	0.00
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>503 309.88</b>	<b>2.02</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>503 309.88</b>	<b>2.02</b>
7 230	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	503 309.88	2.02
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>244 123.58</b>	<b>0.98</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>244 123.58</b>	<b>0.98</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>244 123.58</b>	<b>0.98</b>
46	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	202 841.42	0.81
28	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	41 282.16	0.17
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>15 251 103.70</b>	<b>61.07</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>15 251 103.70</b>	<b>61.07</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>50 558.11</b>	<b>0.20</b>
458	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	50 558.11	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>54 254.49</b>	<b>0.22</b>
43	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	54 254.49	0.22
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>284 752.80</b>	<b>1.14</b>
1 758	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	284 752.80	1.14
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>3 642 383.99</b>	<b>14.59</b>
13 649	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	130 285.65	0.52
79	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	88 400.36	0.35
810	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	47 049.65	0.19
1 372	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	51 164.86	0.20
153 031	ISHARES GLOBAL HY CORP BD ETF	CHF	773 678.83	3.10
94 413	ISHARES GLOBAL HY CORP BD UCITS CHF CAP	CHF	478 296.26	1.92
24 250	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	626 032.64	2.51
2 121	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	56 904.23	0.23
4 375	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	255 295.79	1.02
191	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	42 718.63	0.17
322	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	98 242.75	0.39
685	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	77 642.54	0.31
1 275	L&G ROBO GLB RO	USD	22 455.24	0.09
58	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	55 210.44	0.22
1 560	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	171 311.03	0.69
12 805	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	92 922.64	0.37
75	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	9 633.87	0.04
82	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	91 379.92	0.37
2 900	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	146 966.94	0.59
1 170	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	79 864.90	0.32
3 234	UBS MSCI USA ETF	USD	246 926.82	0.99
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>9 995 479.10</b>	<b>40.02</b>
881	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	68 997.13	0.28
252	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	52 921.84	0.21
14 086	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	USD	492 554.09	1.97

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
74 386	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	338 797.59	1.36
244	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	EUR	56 318.13	0.23
2 013	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	98 556.90	0.39
777	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	79 779.69	0.32
1 604	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	210 187.43	0.84
5	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	79 679.47	0.32
16 788	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	105 529.99	0.42
48 184	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	431 086.71	1.73
9 485	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	124 338.76	0.50
10 601	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND IX9 CHF	CHF	256 358.13	1.03
70 036	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	1 934 824.03	7.74
2 644	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	28 998.03	0.12
9 822	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	97 800.46	0.39
4 148	LO SELECTION SOVEREIGN BOND IX9 CHF	CHF	513 454.37	2.06
1 248	LO SELECTION THE LATAM BOND FD USD M CHF	CHF	127 398.21	0.51
1 046	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	123 137.43	0.49
621	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	126 504.90	0.51
558	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	83 949.11	0.34
552	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	60 155.13	0.24
51 227	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	534 250.48	2.14
2 830	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	63 331.79	0.25
1 455	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	24 986.11	0.10
11 258	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	127 100.49	0.51
38 997	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	404 479.36	1.62
61 571	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	EUR	766 191.92	3.07
1 418	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	77 306.52	0.31
24 481	PRIVILEGE FLOSS VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	CHF	258 619.73	1.04
10 189	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	90 979.57	0.36
48 433	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	775 319.13	3.09
36 233	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	CHF	392 463.92	1.57
872	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	119 838.90	0.48
3 751	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	87 118.94	0.35
1 234	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	27 604.84	0.11
16 875	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	192 472.53	0.77
1 405	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	212 980.76	0.85
3 231	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	321 049.43	1.29
1 629	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	28 057.15	0.11
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 223 675.21</b>	<b>4.90</b>
564	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	86 284.62	0.35
978	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	158 370.48	0.63
4 494	LO FUNDS CH ULTRA LOW DURATION -I- CHF	CHF	415 366.94	1.67
127	POLYMEMO FDIMMO	CHF	18 488.95	0.07
510	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	74 990.42	0.30
108	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	13 441.29	0.05
690	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	92 473.25	0.37
134	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	14 024.59	0.06
1 044	ROTH RE SWISS -A-	CHF	145 645.36	0.58
249	SOLVALOR 61	CHF	79 712.51	0.32
4 099	UBS (CH) PF- DR	CHF	72 552.99	0.29
3 805	UBS (CH) PF- DU	CHF	52 323.81	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							CHF	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(2 281.80)</b>	<b>(0.01)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	12 320.05	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	641.39	0.00
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	19 360.08	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(444.64)	0.00
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	12 320.05	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(641.39)	0.00
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	38 720.16	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(889.28)	0.00
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	12 320.05	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(947.88)	(0.01)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty		Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominale	Devise	Maturité	Contrepartie		Compartment paie	Compartment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée	% de l'actif net
							CHF	
<b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b>							<b>516.72</b>	<b>0.00</b>
89 760.37	CHF	01/11/2024	Citigroup		CHF LIBOR 6 MONTHS	-0.50%	516.72	0.00
Underlying		Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent		Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							CHF	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>							<b>(1 790.90)</b>	<b>(0.01)</b>
E-MINI RUSSELL 2000		2	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	140 594.10	(4 285.82)	(0.02)
EURO BOBL FUTURE		0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	28 077.98	(22.72)	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF		0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	3 456.07	(15.62)	0.00
S&P 500 EMINI INDEX		1	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	220 913.02	2 728.21	0.01
US ULTRA BD CBT 30YR		0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	6 225.12	(140.60)	0.00
US 10 YEARS NOTE		0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	9 275.02	(52.00)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT		0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	954.55	(2.35)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						CHF	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>347.31</b>	<b>0.00</b>
CHF	3 446 404.33	LO & Cie	16/12/2020	USD	3 750 000.00	8 910.46	0.03
EUR	597 277.60	LO & Cie	16/12/2020	USD	700 000.00	1 446.61	0.01
CHF	6 804.01	Citigroup	02/10/2020	GBP	5 649.62	93.66	0.00
CHF	63 614.13	Citigroup	04/11/2020	EUR	59 048.24	13.59	0.00
CHF	26 388.20	Citigroup	04/11/2020	USD	28 740.92	7.25	0.00
CHF	6 702.69	Citigroup	04/11/2020	GBP	5 649.62	(2.60)	0.00
USD	4 752.02	LO & Cie	02/10/2020	CHF	4 402.03	(36.20)	0.00
EUR	25 344.10	Citigroup	02/10/2020	CHF	27 361.13	(56.66)	0.00
USD	11 440.05	Citigroup	02/10/2020	CHF	10 575.38	(65.06)	0.00
EUR	31 856.13	LO & Cie	02/10/2020	CHF	34 394.75	(74.55)	0.00
CHF	125 528.55	Citigroup	02/10/2020	EUR	116 600.48	(90.98)	0.00
CHF	40 433.35	Citigroup	02/10/2020	USD	44 932.98	(847.98)	0.00
EUR	85 567.82	LO & Cie	26/10/2020	USD	101 469.07	(990.64)	0.00
CHF	3 121 225.63	LO & Cie	16/12/2020	EUR	2 900 000.00	(1 321.05)	(0.01)
JPY	172 800 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	1 646 333.56	(6 638.54)	(0.03)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Growth (EUR)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 35 161 522.65)	(2)	37 034 498.91
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 889 852.19
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		27 163.19
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		24 665.89
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		84.31
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		4.72
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		2 417.96
		<b>38 978 687.17</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		508.91
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		384 357.84
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		8 035.08
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	49 786.28
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 209.82
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	12 023.41
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		271.33
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	2 136.48
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 509.63
		<b>466 838.78</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>38 511 848.39</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>40 934 173.52</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	377 666.65
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	50 943.38
Bank interest/Intérêts bancaires		4 453.37
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	1 656.09
		<b>434 719.49</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	587 760.59
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	19 524.00
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		9 493.03
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	86 749.02
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 856.73
		<b>705 383.37</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(270 663.88)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 458 492.45
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(490 069.02)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	18 930.93
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(300 981.43)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(918 193.69)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		76 057.99
<b>NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE</b>		<b>(426 426.65)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(980 243.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	16 720.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(12 023.41)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		16 039.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		28 623.88
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(1 357 309.69)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(1 065 015.45)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>38 511 848.39</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	18 154.671	17 962.237	(4 689.153)	31 427.755
P - EUR - Distribution	2 236.277	0.000	(1 915.000)	321.277
I - EUR - Capitalisation	3 275.000	530.000	(45.000)	3 760.000
M - EUR - Capitalisation	210 971.077	25 575.612	(46 161.505)	190 385.184
M - EUR - Distribution	11 855.358	9 295.000	(1 697.000)	19 453.358
N - EUR - Capitalisation	22 417.608	7 436.997	(16 256.000)	13 598.605

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 608 321.69	2 736 571.43	1 213 695.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	146.6322	150.7365	149.7395
<b>P - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	47 109.45	337 088.42	528 023.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	146.6319	150.7364	149.7395
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	566 638.05	502 439.43	343 350.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	150.7016	153.4166	150.9231
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 380 725.65	32 168 486.25	30 863 660.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	149.0700	152.4782	150.7142
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 899 922.03	1 807 689.25	1 422 050.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	149.0705	152.4787	150.7151
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 009 131.52	3 381 898.74	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	147.7454	150.8590	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>		<b>37 034 498.91</b>	<b>96.16</b>
	<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>14 602 215.49</b>	<b>37.92</b>
	<b>EQUITIES/ACTIONS</b>		<b>11 881 327.10</b>	<b>30.86</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>93 185.30</b>	<b>0.24</b>
4 142	VOESTALPINE AG	EUR	93 185.30	0.24
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>137 035.79</b>	<b>0.36</b>
2 965	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	137 035.79	0.36
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>94 989.48</b>	<b>0.25</b>
1 419	IHS MARKIT LTD	USD	94 989.48	0.25
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>173 499.40</b>	<b>0.45</b>
1 136	CHRISTIAN HANSEN	DKK	107 741.21	0.28
488	COLOPLAST -B-	DKK	65 758.19	0.17
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>1 372 641.43</b>	<b>3.56</b>
450	AIR LIQUIDE SA	EUR	60 907.63	0.16
3 058	ALSTOM SA	EUR	130 037.83	0.34
2 387	AXA SA	EUR	37 659.89	0.10
2 160	BNP PARIBAS SA	EUR	66 908.00	0.17
328	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	52 422.82	0.14
9 704	ENGIE SA	EUR	110 820.33	0.29
398	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	46 211.50	0.12
1 591	LEGRAND SA	EUR	108 504.53	0.28
393	L'OREAL SA	EUR	109 120.73	0.28
455	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	181 533.64	0.47
588	MICHELIN SA REG SHS	EUR	53 912.94	0.14
398	PERNOD RICARD SA	EUR	54 168.71	0.14
1 340	SANOFI	EUR	114 375.66	0.30
4 138	TOTAL SA	EUR	120 822.29	0.31
1 108	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	85 397.95	0.22
557	VINCI SA	EUR	39 836.98	0.10
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>961 918.30</b>	<b>2.50</b>
398	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	109 849.29	0.29
411	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	67 272.21	0.17
1 591	BMW AG	EUR	98 653.50	0.26
1 004	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	150 357.64	0.39
6 971	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	168 101.68	0.44
1 435	SAP AG	EUR	190 574.43	0.49
2 217	ZALANDO SE	EUR	177 109.55	0.46
	<b>IRELAND/IIRLANDE</b>		<b>284 018.50</b>	<b>0.74</b>
549	LINDE PLC	EUR	110 900.90	0.29
3 148	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	105 530.02	0.27
654	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	67 587.58	0.18
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>39 201.84</b>	<b>0.10</b>
24 455	INTESA SANPAOLO	EUR	39 201.84	0.10
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>106 522.42</b>	<b>0.28</b>
1 362	APTIV PLC	USD	106 522.42	0.28
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>22 308.44</b>	<b>0.06</b>
108	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	22 308.44	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>320 670.79</b>	<b>0.83</b>
31 829	CAIXABANK SA	EUR	57 705.69	0.15
2 818	CELLNEX TELECOM SA	EUR	146 542.54	0.38
11 077	IBERDROLA SA	EUR	116 422.56	0.30
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>144 297.20</b>	<b>0.37</b>
4 319	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	86 458.95	0.22
896	HEXAGON -B-	SEK	57 838.25	0.15
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>2 066 347.56</b>	<b>5.37</b>
4 897	ABB LTD REG SHS	CHF	106 585.10	0.28
321	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	15 603.00	0.04
33	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	10 632.40	0.03
50	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	5 093.48	0.01
2	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	16 173.45	0.04
475	CHUBB - NAMEN AKT	USD	47 044.97	0.12
1 682	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	96 346.95	0.25
803	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	13 538.30	0.04
6 101	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	52 347.94	0.14
37	GEBERIT AG	CHF	18 558.07	0.05
11	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	39 039.42	0.10
65	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	5 432.43	0.01
104	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	8 627.24	0.02
352	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	13 723.01	0.04
201	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	13 389.88	0.03
197	LONZA GROUP (CHF)	CHF	103 763.28	0.27
41	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	10 175.31	0.03
4 691	NESTLE SA REG SHS	CHF	476 047.72	1.23
3 429	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	254 319.27	0.66
100	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	79 021.88	0.21
296	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	30 650.35	0.08
1 140	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	333 363.64	0.87
337	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	78 617.70	0.20
105	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	9 040.75	0.02
6	SGS SA REG SHS	CHF	13 446.93	0.03
94	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	19 685.75	0.05
434	STADLER RAIL AG	CHF	15 437.37	0.04
6	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	5 170.59	0.01
29	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	9 292.47	0.02
281	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	21 771.37	0.06
102	SWISS RE REGS	CHF	6 481.97	0.02
17	SWISSCOM SHS NOM	CHF	7 521.20	0.02
127	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	10 587.64	0.03
86	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	9 852.71	0.03
2 738	UBS GROUP SA	CHF	26 174.29	0.07
281	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	83 789.73	0.22
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>798 491.85</b>	<b>2.07</b>
1 073	AIRBUS SE	EUR	66 598.02	0.17
585	ASML HOLDING NV	EUR	184 128.99	0.48
305	FERRARI NV	EUR	47 715.91	0.12
16 710	ING GROUP NV	EUR	101 213.33	0.26
55 142	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	110 670.39	0.29
2 304	STMICROELECTRONICS	EUR	60 482.36	0.16
4 421	UNILEVER NV	EUR	227 682.85	0.59
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>66 085.37</b>	<b>0.17</b>
5 347	BP PLC	GBP	13 275.16	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 250	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4 155.03	0.01
213	LSE GROUP	GBP	20 816.79	0.06
1 539	PRUDENTIAL PLC	GBP	18 810.51	0.05
871	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	9 027.88	0.02
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>5 200 113.43</b>	<b>13.51</b>
423	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	39 302.06	0.10
1 453	ABBVIE INC	USD	108 494.93	0.28
364	ACTIVISION BLIZZARD	USD	25 142.36	0.07
131	ADOBE INC	USD	54 889.02	0.14
462	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	39 749.87	0.10
229	ALPHABET INC -A-	USD	286 644.71	0.74
116	AMAZON.COM INC	USD	312 541.50	0.81
602	AMETEK INC	USD	51 018.34	0.13
113	AMGEN INC	USD	24 455.53	0.06
4 548	APPLE INC	USD	449 118.15	1.18
351	ARISTA NETWORKS INC	USD	62 007.07	0.16
1 766	AT&T INC	USD	42 943.57	0.11
594	BALL CORP	USD	42 094.15	0.11
3 536	BANK OF AMERICA CORP	USD	72 635.22	0.19
1 521	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	67 719.69	0.18
151	BOEING CO	USD	21 307.98	0.06
750	CISCO SYSTEMS INC	USD	25 190.50	0.07
1 720	CITIGROUP INC	USD	63 223.39	0.16
1 188	COCA-COLA CO	USD	50 004.53	0.13
861	COMCAST CORP	USD	33 950.81	0.09
71	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	21 627.69	0.06
906	CSX CORP	USD	59 976.68	0.16
475	DEERE AND CO	USD	89 791.40	0.23
73	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	13 605.94	0.04
1 188	EXELON CORP	USD	36 219.60	0.09
1 547	EXXON MOBIL CORP	USD	45 279.09	0.12
618	FACEBOOK -A-	USD	138 070.99	0.36
238	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	29 820.40	0.08
272	FIRST REPUBLIC BANK	USD	25 290.20	0.07
930	GENERAL MOTORS CO	USD	23 466.75	0.06
488	HOME DEPOT INC	USD	115 676.10	0.30
96	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	13 446.42	0.03
577	INGERSOLL RAND INC	USD	17 511.35	0.05
1 055	INTEL CORP	USD	46 566.36	0.12
677	JOHNSON & JOHNSON	USD	85 967.36	0.22
1 301	JPMORGAN CHASE	USD	106 780.25	0.28
706	LIVE NATION ENT	USD	32 440.62	0.08
297	LOWE'S CO INC	USD	41 997.93	0.11
124	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	12 105.35	0.03
249	MASTERCARD INC -A-	USD	71 671.54	0.19
698	MCDONALD'S CORP	USD	130 652.17	0.34
1 369	MERCK & CO INC	USD	96 828.57	0.25
297	METLIFE INC	USD	9 411.93	0.02
1 951	MICROSOFT CORP	USD	349 981.70	0.91
297	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	39 706.35	0.10
111	NETFLIX INC	USD	47 227.08	0.12
129	NEXTERA ENERGY	USD	30 432.03	0.08
176	NVIDIA CORP	USD	81 376.73	0.21
506	PALO ALTO NETWORKS	USD	105 640.73	0.27
459	PAYPAL HOLDINGS	USD	77 080.95	0.20
332	PEPSICO INC	USD	39 278.70	0.10
902	PHILLIPS 66	USD	39 881.14	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
3 741	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	132 434.94	0.34
172	PPG INDUSTRIES INC	USD	17 941.47	0.05
683	PROCTER & GAMBLE CO	USD	81 009.76	0.21
654	PROGRESSIVE CORP	USD	52 780.86	0.14
753	PTC INC	USD	53 110.14	0.14
141	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	18 967.13	0.05
485	SEMPRA ENERGY	USD	48 977.47	0.13
119	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	70 569.48	0.18
178	S&P GLOBAL INC	USD	54 785.19	0.14
3 400	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	60 684.26	0.16
653	STARBUCKS CORP	USD	47 863.36	0.12
475	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	10 602.54	0.03
58	TESLA MOTORS INC	USD	21 356.85	0.06
379	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	142 833.96	0.37
300	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	79 875.80	0.21
362	VERISK ANALYTICS	USD	57 161.51	0.15
1 074	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	54 509.32	0.14
520	VISA INC -A-	USD	88 611.30	0.23
303	WALMART INC	USD	36 149.76	0.09
546	WALT DISNEY CO	USD	57 785.24	0.15
393	WASTE MANAGEMENT	USD	37 946.45	0.10
594	WELLS FARGO AND CO	USD	11 906.08	0.03
110	3M CO	USD	15 007.08	0.04
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>1 370 749.90</b>	<b>3.56</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>34 785.78</b>	<b>0.09</b>
5 795	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	6 522.05	0.02
14 349	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	15 060.20	0.04
13 797	VICINITY CENTRE 1.1250 19-29 07/11A	EUR	13 203.53	0.03
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>39 741.27</b>	<b>0.10</b>
16 556	BELFIUS BANQUE SA/NV 0.00 19-26 28/08U	EUR	16 469.89	0.04
11 037	KBC GROUP NV 0.6250 19-25 10/04A	EUR	11 272.74	0.03
12 141	SOLVAY SA 0.5000 19-29 06/09A	EUR	11 998.64	0.03
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>10 895.65</b>	<b>0.03</b>
11 037	ISS GLOBAL A/S 0.875 19-26 18/06A	EUR	10 895.65	0.03
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>165 910.92</b>	<b>0.43</b>
11 037	ARKEMA S 0.75 19-29 03/12A	EUR	11 113.32	0.03
1 104	ATOS SE 1.7500 18-25 07/05A	EUR	1 182.74	0.00
11 037	AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	EUR	11 463.59	0.03
2 759	BOUYGUES SA 1.1250 20-28 24/07A	EUR	2 934.77	0.01
8 278	CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	EUR	9 220.36	0.02
5 519	CAPGEMINI SE 1.6250 20-26 15/04A	EUR	5 906.51	0.02
4 415	EUTELSAT 3.125 12-22 10/10A	EUR	4 664.85	0.01
4 680	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	4 664.74	0.01
13 797	HLDG INFRA TRANSPORT 1.625 17-27 27/11A	EUR	14 000.70	0.04
13 797	ICADE SA 1.75 16-26 10/06A	EUR	14 532.42	0.04
11 037	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	11 735.70	0.03
9 658	LOXAM SAS 3.25 19-25 14/01S	EUR	9 202.92	0.02
13 797	PEUGEOT SA 1.125 19-29 18/09A	EUR	13 590.67	0.04
1 380	RCI BANQUE SA 0.2500 19-23 08/03A	EUR	1 348.05	0.00
8 278	RENAULT SA 2 19-24 11/07A	EUR	8 439.78	0.02
11 037	SCHNEIDER ELECTRIC 0.875 17-26 13/12A	EUR	11 609.88	0.03
16 556	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	16 460.70	0.04
13 797	WORLDLINE SA 0.25 19-24 18/09A	EUR	13 839.22	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>113 054.69</b>	<b>0.29</b>
11 037	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	11 887.25	0.03
11 037	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	11 794.20	0.03
4 415	DAIMLER AG 0.0000 19-24 08/02U	EUR	4 361.88	0.01
2 759	DAIMLER AG 0.3750 19-26 08/11A	EUR	2 726.57	0.01
11 037	DEUTSCHE BANK 1.125 15-25 17/03A	EUR	11 080.70	0.03
5 519	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.50 19-27 05/07A	EUR	5 643.16	0.01
5 910	E.ON SE 0.8750 20-31 20/08A	EUR	6 159.94	0.02
4 415	EUROGRID GMBH 1.1130 20-32 15/05A	EUR	4 724.50	0.01
5 519	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	5 550.23	0.01
16 556	MERCK FINANCIAL 1.375 15-22 01/09A	EUR	16 956.14	0.05
8 278	MERCK FINANCIAL 0.005 19-23 15/12A	EUR	8 302.62	0.02
13 797	MUNICH RE EMTN 6.25 12-42 26/05A	EUR	15 078.43	0.04
8 278	TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75 18-25 05/07A	EUR	8 789.07	0.02
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>13 911.51</b>	<b>0.04</b>
13 797	CNAC (HK) FINBRIDGE 1.75 18-22 14/03A	EUR	13 911.51	0.04
	<b>HUNGARY/HONGRIE</b>		<b>17 365.16</b>	<b>0.05</b>
16 556	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	17 365.16	0.05
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>66 026.56</b>	<b>0.17</b>
11 037	AIB GROUP PLC 1.50 18-23 29/03A	EUR	11 262.10	0.03
11 037	AIB GROUP PLC 2.25 18-25 03/07A	EUR	11 785.43	0.03
14 900	AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-42 02/10A	EUR	16 401.44	0.04
18 488	ROADSTER FINANCE DAC 1.625 17-24 09/12A	EUR	18 360.23	0.05
8 278	SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	EUR	8 217.36	0.02
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>108 924.56</b>	<b>0.28</b>
1 446	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	1 465.43	0.00
11 037	ASSICURAZ GENERALI 3.875 19-29 29/01A	EUR	12 552.74	0.03
11 037	ASTM 1.625 18-28 08/02A	EUR	11 049.74	0.03
13 797	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	14 117.08	0.04
8 278	INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	EUR	8 727.52	0.02
11 037	INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	12 601.03	0.03
8 637	ITALGAS SPA 0.875 19-30 24/04A	EUR	9 066.16	0.02
11 037	MEDIOBANCA 1.1250 20-25 23/04A	EUR	11 034.90	0.03
8 278	TELECOM ITALIA 2.375 17-27 12/10A	EUR	8 315.07	0.02
13 797	TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	EUR	14 999.17	0.05
5 519	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	4 995.72	0.01
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>57 393.12</b>	<b>0.15</b>
4 415	ARCELORMITTAL SA 2.25 19-24 17/01A	EUR	4 497.82	0.01
8 830	AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	9 087.95	0.02
11 037	AROUNDTOWN SA 0.625 19-25 09/07A	EUR	10 953.99	0.03
15 452	DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	EUR	15 352.27	0.05
1 104	MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75 20-27 12/06A	EUR	1 046.18	0.00
11 037	NESTLE FINANCE INTL 1.50 20-30 01/04A	EUR	12 442.49	0.03
3 847	UPJOHN FINANCE 1.9080 20-32 23/06A	EUR	4 012.42	0.01
	<b>NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE</b>		<b>11 294.43</b>	<b>0.03</b>
11 037	ASB FINANCE LTD 0.500 19-29 24/09A	EUR	11 294.43	0.03
	<b>NORWAY/NORVÈGE</b>		<b>10 645.78</b>	<b>0.03</b>
11 037	NORSK HYDRO AS 2 19-29 11/04A	EUR	10 645.78	0.03
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>114 410.29</b>	<b>0.30</b>
16 556	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	16 289.93	0.04
16 556	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	EUR	16 832.63	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
13 797	BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	EUR	13 825.97	0.04
8 278	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	8 794.00	0.02
12 693	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	12 610.99	0.03
8 278	CELLNEX TELECOM SA 2.875 17-25 18/04A	EUR	8 990.85	0.02
16 556	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	16 831.48	0.04
2 759	RED ELECT FIN 1.25 18-27 13/03A	EUR	2 965.11	0.01
11 037	SANTANDER CONS BK 0.75 17-22 17/10A	EUR	11 179.54	0.03
5 519	TELEFONICA EMISIONES 1.788 19-29 12/03A	EUR	6 089.79	0.02
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>75 721.09</b>	<b>0.20</b>
11 037	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	11 601.88	0.03
9 382	DOMETIC GROUP AB 3.00 18-23 13/09A	EUR	9 469.82	0.02
11 037	INVESTOR EMTN 4.50 11-23 12/05A	EUR	12 371.40	0.04
8 830	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	9 337.30	0.02
5 519	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	5 453.02	0.01
4 139	SECURITAS 1.25 18-25 03/06A	EUR	4 287.11	0.01
8 278	SVENSKA HANDELSBANKEN 0.50 20-30 18/02A	EUR	8 370.34	0.02
14 624	SWEDISH MATCH AB 0.875 16-24 23/09A	EUR	14 830.22	0.05
	<b>THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES</b>		<b>9 587.68</b>	<b>0.02</b>
11 037	TEVA PHARMA 1.125 16-24 15/10A	EUR	9 587.68	0.02
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>227 208.12</b>	<b>0.59</b>
11 037	ABN AMRO BANK 7.125 12-22 06/07A	EUR	12 366.71	0.03
5 519	CITYCON TREASURY BV 1.25 16-26 08/09A	EUR	4 735.42	0.01
4 967	DE VOLKSBANK NV 0.01 19-24 16/09A	EUR	4 971.91	0.01
16 556	DEUTSCHE TELEKOM 0.625 17-24 13/12A	EUR	17 018.31	0.04
8 278	DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	EUR	8 684.27	0.02
18 212	EDP FINANCE 0.3750 19-26 16/09A	EUR	18 361.10	0.05
10 485	ENEL FIN INTL 0.3750 19-27 17/06A	EUR	10 542.86	0.03
13 797	EXOR 2.50 14-24 08/10A	EUR	14 841.68	0.04
9 106	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	9 862.75	0.03
16 556	ING GROUP NV 2.0 18-28 20/09A	EUR	18 839.22	0.05
11 037	KPN 4.25 12-22 01/03A	EUR	11 709.27	0.03
8 830	LEASEPLAN CORPORATION 1.0 19-22 25/02A	EUR	8 904.25	0.02
14 900	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	14 888.09	0.04
17 108	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	15 892.77	0.04
9 934	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	9 934.54	0.03
16 556	ROYAL PHILIPS NV 1.375 18-28 02/05A	EUR	18 083.52	0.05
8 278	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	8 552.37	0.02
6 369	SCHLUMBERGER FINANCE 1.3750 20-26 28/10A	EUR	6 674.00	0.02
11 037	UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	EUR	12 345.08	0.03
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>111 790.41</b>	<b>0.29</b>
16 556	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	17 850.00	0.06
8 830	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	8 821.30	0.02
11 037	BG ENERGY CAP 1.25 14-22 21/11A	EUR	11 285.17	0.03
8 278	BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	EUR	9 432.19	0.02
13 797	BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	EUR	14 600.93	0.04
5 519	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	EUR	5 337.95	0.01
16 556	ITV PLC 1.375 19-22 26/09A	EUR	16 433.89	0.04
1 115	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	1 344.43	0.00
3 863	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	4 427.74	0.01
4 691	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	5 093.05	0.01
16 556	SWISS RE FINANCE (UK) 1.375 16-23 27/05A	EUR	17 163.76	0.05
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>182 082.88</b>	<b>0.47</b>
14 900	AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	EUR	14 800.70	0.04
11 037	DOW CHEMICAL COMPANY 0.5 20-27 15/03A	EUR	10 720.94	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
8 278	DXC TECHNOLOGY 1.75 18-26 26/01A	EUR	8 330.81	0.02
2 759	FLUOR CORP 1.75 16-23 21/03A	EUR	2 329.91	0.01
7 174	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	6 705.56	0.02
10 121	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	9 460.92	0.02
15 176	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	14 914.90	0.03
11 037	GENERAL ELECTRIC CO 0.875 17-25 17/05A	EUR	10 998.31	0.03
5 519	GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A	EUR	6 539.59	0.02
8 830	GENERAL MOTORS FIN 0.20 19-22 02/09A	EUR	8 771.94	0.02
11 037	GENERAL MOTORS FIN 1.694 18-25 26/03A	EUR	11 123.14	0.03
8 278	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	8 833.36	0.02
11 037	HONEYWELL INTERNAT 1.30 16-23 22/02A	EUR	11 394.05	0.03
8 278	IBM CORP 1.5 17-29 23/05A	EUR	9 115.40	0.02
5 519	KINDER MORGAN INC 1.50 15-22 16/03M	EUR	5 607.01	0.01
13 741	MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	EUR	14 626.07	0.04
5 519	PERKINELMER INC 1.875 16-26 19/07A	EUR	5 864.02	0.02
5 519	PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	EUR	5 525.14	0.01
1 932	THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 15/04A	EUR	2 104.82	0.01
11 037	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	11 558.34	0.03
2 759	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	2 757.95	0.01
	<b>CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>8 244.09</b>	<b>0.02</b>
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>8 244.09</b>	<b>0.02</b>
8 278	CEMEX SAB DE CV 2.75 17-24 05/12S	EUR	8 244.09	0.02
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>567 083.46</b>	<b>1.47</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>16 864.25</b>	<b>0.04</b>
16 556	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	16 864.25	0.04
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>36 167.89</b>	<b>0.09</b>
1 656	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	1 643.06	0.00
5 519	OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	EUR	6 502.94	0.02
2 207	RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A	EUR	2 140.21	0.01
11 037	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 13-43 31/07A	EUR	12 673.54	0.03
11 037	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	13 208.14	0.03
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>22 165.21</b>	<b>0.06</b>
8 278	ELIA SYSTEM FL.R 18-XX 05/12A	EUR	8 637.80	0.02
13 797	KBC GROUP NV FL.R 19-29 03/12A	EUR	13 527.41	0.04
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>1 480.98</b>	<b>0.00</b>
1 656	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	1 480.98	0.00
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>29 261.57</b>	<b>0.08</b>
11 037	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	12 200.71	0.03
16 556	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	17 060.86	0.05
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>117 288.42</b>	<b>0.31</b>
11 037	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	12 386.74	0.03
11 037	BNP PARIBAS FL.R 19-25 15/07A	EUR	11 094.17	0.03
11 037	BNP PARIBAS CARDIF FL.R 4.032 14-XX 25/11A	EUR	12 148.89	0.03
8 278	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 15-XX 13/01A	EUR	9 005.30	0.02
19 315	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	19 398.76	0.06
5 519	ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	EUR	5 531.35	0.01
4 415	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	4 956.48	0.01
4 415	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	3 932.14	0.01
5 519	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	5 975.88	0.02
13 797	TOTAL SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	15 100.71	0.04
11 037	TOTAL SE FL.R 16-XX 05/05A	EUR	11 446.92	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
7 174	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	6 311.08	0.02
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>36 949.47</b>	<b>0.10</b>
11 037	ALLIANZ SE FL.R 14-24 19/08A	EUR	11 963.74	0.03
6 898	BAYER AG FL.R 14-74 01/07A	EUR	7 179.47	0.02
6 622	BAYER AG FL.R 19-79 12/11A	EUR	6 692.29	0.02
11 037	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	11 113.97	0.03
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>20 289.32</b>	<b>0.05</b>
4 415	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	3 762.39	0.01
16 556	FCA BANK SPA FL.R 18-21 17/06Q	EUR	16 526.93	0.04
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>11 733.00</b>	<b>0.03</b>
11 037	ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	EUR	11 733.00	0.03
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>16 264.51</b>	<b>0.04</b>
16 556	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	16 264.51	0.04
	<b>NORWAY/NORVÈGE</b>		<b>33 679.40</b>	<b>0.09</b>
11 037	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	11 196.48	0.03
22 075	DNB BANK ASA FL.R 18-28 20/03A	EUR	22 482.92	0.06
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>33 350.67</b>	<b>0.09</b>
1 656	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	1 445.92	0.00
16 556	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	16 984.12	0.05
5 519	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	5 846.41	0.02
8 830	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	9 074.22	0.02
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>57 295.13</b>	<b>0.15</b>
22 075	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 16-28 31/10A	EUR	22 528.72	0.06
16 556	SWEDBANK AB FL.R 18-28 18/09A	EUR	16 818.48	0.04
16 556	VOLVO TREASURY AB FL.R 14-78 10/03A	EUR	17 947.93	0.05
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>5 719.98</b>	<b>0.01</b>
5 519	UBS GROUP SA FL.R 18-25 17/04A	EUR	5 719.98	0.01
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>86 429.28</b>	<b>0.22</b>
13 797	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	14 764.42	0.04
8 830	FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	8 323.42	0.02
11 037	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	11 462.20	0.03
13 797	IBERDROLA INTL BV FL.R 12-XX 31/12A	EUR	14 771.59	0.04
14 900	NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	EUR	16 556.64	0.04
11 037	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	11 642.39	0.03
7 174	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	7 227.82	0.02
1 656	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	1 680.80	0.00
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>33 262.30</b>	<b>0.09</b>
5 016	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	5 180.10	0.01
3 206	BRITISH TELECOM FL.R 20-80 18/08	EUR	2 986.16	0.01
16 556	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	16 663.18	0.05
6 071	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	5 400.01	0.01
2 759	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	3 032.85	0.01
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>8 882.08</b>	<b>0.02</b>
8 278	JPMORGAN CHASE FL.R 17-28 18/05A	EUR	8 882.08	0.02
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>774 810.94</b>	<b>2.01</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>774 810.94</b>	<b>2.01</b>
11 991	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	774 810.94	2.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>381 011.96</b>	<b>0.99</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>381 011.96</b>	<b>0.99</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>381 011.96</b>	<b>0.99</b>
89	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	359 278.40	0.93
16	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	21 733.56	0.06
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>22 051 271.46</b>	<b>57.25</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>22 051 271.46</b>	<b>57.25</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>78 598.01</b>	<b>0.20</b>
767	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	78 598.01	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/LES CAÏMANS</b>		<b>84 344.42</b>	<b>0.22</b>
72	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	84 344.42	0.22
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>377 709.27</b>	<b>0.98</b>
2 513	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	377 709.27	0.98
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>5 923 263.20</b>	<b>15.38</b>
22 860	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	202 543.02	0.53
132	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	137 427.84	0.36
2 941	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	158 565.67	0.41
2 500	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	86 572.58	0.22
399 820	ISHARES GLOBAL HY CORP BD EUR DIS	EUR	1 883 272.15	4.90
41 331	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	990 385.63	2.57
3 866	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	96 283.77	0.25
8 538	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	462 462.84	1.20
348	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	72 281.28	0.19
586	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	166 229.88	0.43
1 148	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	120 703.65	0.31
1 925	L&G ROBO GLB RO	USD	31 454.05	0.08
97	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	85 830.55	0.22
2 613	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	266 321.36	0.69
23 341	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	157 228.08	0.41
126	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	14 976.89	0.04
138	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	142 059.89	0.37
5 659	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	266 227.45	0.69
2 133	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	135 133.98	0.35
6 312	UBS MSCI USA ETF	USD	447 302.64	1.16
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>15 193 357.05</b>	<b>39.45</b>
3 198	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	232 532.58	0.60
916	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	178 355.99	0.46
21 873	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	USD	709 910.63	1.84
115 504	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	488 303.76	1.27
886	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	EUR	189 802.09	0.49
7 310	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	332 154.25	0.86
1 301	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	124 026.08	0.32
2 687	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	326 758.91	0.85
8	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	123 870.28	0.32
28 118	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	164 057.69	0.43
55 427	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	460 283.81	1.20
14 314	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	174 166.83	0.45
105 691	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	2 710 194.07	7.05
4 820	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	49 065.59	0.13
40 893	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION EUR IX9 CAP UH	EUR	408 541.52	1.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
17 905	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	165 481.51	0.43
6 175	LO SELECTION SOVEREIGN BOND IX9 EUR	EUR	790 638.36	2.05
2 148	LO SELECTION THE LATAM BD FD USD IX9 EUR	EUR	222 425.46	0.58
1 753	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	191 430.35	0.50
1 040	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	196 665.43	0.51
935	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	130 507.90	0.34
925	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	93 517.61	0.24
79 363	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	768 254.93	1.99
3 256	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	67 621.20	0.18
7 556	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	120 407.45	0.31
18 855	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	197 591.35	0.51
60 553	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	582 969.89	1.51
116 520	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	EUR	1 345 878.86	3.49
2 767	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	140 039.10	0.36
17 065	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	141 437.50	0.37
76 852	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	1 141 924.76	2.97
52 303	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT EUR IX9 CAP SH	EUR	570 587.16	1.48
1 590	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	202 771.27	0.53
7 321	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	157 814.09	0.41
1 863	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	38 667.33	0.10
30 761	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	325 669.69	0.85
2 354	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	331 101.44	0.86
5 018	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	462 723.60	1.20
8 459	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	135 206.73	0.35
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>393 999.51</b>	<b>1.02</b>
296	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	42 058.33	0.11
513	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	77 195.66	0.20
67	POLYMEM FDIMMO	CHF	9 012.20	0.02
268	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	36 553.12	0.09
57	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	6 551.78	0.02
362	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	45 074.90	0.12
70	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	6 836.11	0.02
548	ROTH RE SWISS -A-	CHF	70 992.97	0.18
131	SOLVALOR 61	CHF	38 854.84	0.10
2 153	UBS (CH) PF- DR	CHF	35 365.03	0.09
1 998	UBS (CH) PF- DU	CHF	25 504.57	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(12 023.41)</b>	<b>(0.03)</b>
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	60 705.27	20/06/2024	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	2 933.42	0.01
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	115 891.87	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(2 470.58)	(0.01)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	60 705.27	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(2 933.42)	(0.01)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	66 223.93	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%/Quarterly)	(4 729.32)	(0.01)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	226 265.08	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%/Quarterly)	(4 823.51)	(0.01)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR	EUR	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>						<b>(2 136.48)</b>	<b>(0.01)</b>	
E-MINI RUSSELL 2000	4	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	237 214.15	(7 251.74)	(0.02)	
EURO BOBL FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 085.92	(0.22)	0.00	
EURO BUND FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	47 396.93	235.28	0.00	
EURO SCHATZ FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	26 362.31	9.80	0.00	
S&P 500 EMINI INDEX	3	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	400 066.94	4 942.09	0.01	
US 10 YEARS NOTE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	19 131.35	(61.69)	0.00	
US 2 YEARS NOTE- CBT	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	7 005.23	(2.32)	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	8 860.14	(7.68)	0.00	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						EUR		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(2 509.63)</b>	<b>(0.01)</b>	
EUR	4 522 244.69	LO & Cie	16/12/2020	USD	5 300 000.00	10 166.55	0.03	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
EUR	11 358.64	Citigroup	02/10/2020	GBP	10 154.34	163.74	0.00
GBP	4 966.79	Citigroup	02/10/2020	EUR	5 446.75	29.02	0.00
EUR	464 375.31	LO & Cie	16/12/2020	CHF	500 000.00	10.65	0.00
EUR	29 486.16	Citigroup	04/11/2020	USD	34 602.00	(1.30)	0.00
EUR	5 712.73	Citigroup	04/11/2020	GBP	5 187.54	(3.45)	0.00
USD	24 833.97	Citigroup	02/10/2020	EUR	21 331.03	(153.38)	0.00
EUR	49 675.57	Citigroup	02/10/2020	USD	59 435.97	(1 009.61)	0.00
EUR	143 313.79	LO & Cie	26/10/2020	USD	169 946.09	(1 540.05)	0.00
JPY	285 250 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	2 717 688.94	(10 171.80)	(0.04)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

LO Selection –  
The Global Allocation (GBP)  
Audited annual report · Rapport annuel révisé  
30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	GBP
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : GBP 45 090 666.65)	(2)	49 882 060.71
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 986 952.04
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		78 662.34
		<b>53 947 675.09</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 000 000.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	42 771.52
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		10 692.84
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	123 436.09
		<b>2 176 900.45</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>51 770 774.64</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	GBP
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>41 879 737.04</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	487 661.21
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	183 443.73
Bank interest/Intérêts bancaires		698.79
		<b>671 803.73</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	466 348.33
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 929.29
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	116 586.93
		<b>584 864.55</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	712 341.23
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		418 536.82
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		318 151.18
		<b>1 535 968.41</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(129 460.35)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(63 300.58)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET</b>		<b>1 343 207.48</b>
<b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		8 547 830.12
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>51 770 774.64</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - GBP - Capitalisation	1 072 731.924	371 953.998	(496 888.647)	<b>947 797.275</b>
P - GBP - Distribution	2 510 393.739	1 152 210.321	(297 577.831)	<b>3 365 026.229</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - GBP - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 847 461.45	13 001 467.09	16 282 256.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5000	12.1200	11.8350
<b>P - GBP - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 923 313.19	28 878 269.95	25 219 370.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8642	11.5035	11.2850

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i> GBP	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>			<b>49 882 060.71</b>	<b>96.35</b>
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>9 147 538.91</b>	<b>17.67</b>
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>7 503 465.06</b>	<b>14.49</b>
<b>DENMARK/DANEMARK</b>			<b>490 257.00</b>	<b>0.95</b>
450 000	A.P. MOELLER-MAERSK 4.00 13-25 04/04A	GBP	490 257.00	0.95
<b>GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY</b>			<b>809 402.10</b>	<b>1.56</b>
780 000	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.00 15-22 27/05A	GBP	809 402.10	1.56
<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>			<b>6 203 805.96</b>	<b>11.98</b>
740 000	BARCLAYS BANK PLC 3.25 16-27 12/02A	GBP	792 417.90	1.53
700 000	CLOSE BROTHERS FIN 3.875 14-21 27/06S	GBP	716 310.00	1.38
800 000	LLOYDS BANK GROUP 2.25 17-24 16/10A	GBP	828 604.00	1.60
700 000	MARKS & SPENCER PLC 3.25 19-27 10/07A	GBP	698 264.00	1.35
250 000	NATIONAL EXPRESS GRP 2.50 16-23 11/11A	GBP	254 156.25	0.49
740 000	PLACES FOR PEOPLE TSY 2.875 16-26 17/08A	GBP	790 686.30	1.53
801 770	UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	GBP	942 941.35	1.82
1 169 300	UNITED KINGDOM 0.50 16-22 22/07S	GBP	1 180 426.16	2.28
<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>			<b>1 644 073.85</b>	<b>3.18</b>
<b>JERSEY/JERSEY</b>			<b>1 644 073.85</b>	<b>3.18</b>
11 786	WISDOMTREE METAL SECURITIES LIMITED	USD	1 644 073.85	3.18
<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>			<b>40 734 521.80</b>	<b>78.68</b>
<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>			<b>40 734 521.80</b>	<b>78.68</b>
<b>IRELAND/IRLANDE</b>			<b>19 700 036.73</b>	<b>38.05</b>
23 561	COMGEST GROWTH PLC EUROPE Z EUR INC	EUR	666 995.75	1.29
11 901	GFS UCITS FD PLC TREND MACRO CLASS B GBP	GBP	1 374 748.71	2.66
7 013	INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS USD	USD	1 521 325.35	2.94
160 634	ISHARES CORE FTSE 100 UCITS GBP DIS	GBP	925 091.21	1.79
488 965	ISHARES GLOBAL HY CORP BD UCITS GBP DIS	GBP	2 313 782.38	4.47
52 971	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	1 151 324.69	2.22
30 000	ISHARES II CORE EURO STOXX 50 EUR DIS	EUR	882 741.06	1.71
19 885	ISHARES II CORE EURO STOXX 50 EUR DIS	EUR	585 561.12	1.13
12 174	ISHARES MSCI EX-JAPAN UCITS USD DIS	USD	376 759.90	0.73
75 009	ISHARES PLC FTSE 250 UCITS GBP DIS	GBP	1 228 572.41	2.37
20 686	IVI EUROPEAN CLASS -G- GBP-	GBP	549 842.36	1.06
95 585	MONTANARO EUR SMALLER INSTIT CLASS EUR	EUR	615 313.51	1.19
27 906	SSGA BAR COR BD ETF GBP	GBP	1 801 053.24	3.48
18 994	SSGA BAR 1-5 YR ETF	GBP	985 503.69	1.90
9 994	SSGA SPDR BARCLAYS US TREASURY BD ETF	USD	905 616.77	1.75
10 247	SSGA SPDR ETF S&P 500 USD	USD	2 672 522.45	5.15
15 825	VAN FTSE ALL WLD ETF	USD	1 143 282.13	2.21
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>			<b>19 725 975.49</b>	<b>38.10</b>
331 900	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	1 265 865.20	2.45
9 562	LO FUNDS ASIA HIGH CONVICTION MX1 USD	USD	1 443 990.90	2.79
14 415	LO FUNDS ASIA VALUE BOND MX1 GBP	GBP	1 617 850.44	3.13
95 034	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION MX1 GBP	GBP	1 337 727.09	2.58
7 773	LO FUNDS CONTINENTAL EUROPE SML MX1 EUR	EUR	508 803.65	0.98
107 546	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND MX1 GBP	GBP	1 195 428.93	2.31
94 287	LO FUNDS EURO BBB-BB FUNDAMENTAL MX1 GBP	GBP	1 003 048.48	1.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			GBP	
159 315	LO FUNDS FUNDAMENTAL EQUITY LS MX1 GBP	GBP	1 654 736.51	3.20
199 054	LO FUNDS SH-TERM MONEY MKT (GBP) MX1 GBP	GBP	2 000 000.00	3.86
3 083	LO FUNDS WORLD BRANDS USD MX1 DIS UH	USD	776 698.56	1.50
107 543	PRIVILEGE FLOSSBACH VS GL CONV BD MX1 GBP	GBP	1 170 273.65	2.26
100 000	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO GBP M CAP SYST HE	GBP	1 011 900.00	1.95
177 352	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT USD MX1 DIS UH	USD	1 466 550.18	2.83
74 547	PRIVILEGE SANDS US GROWTH MX1 USD	USD	2 486 781.25	4.80
82 702	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SM CAP MX1 USD	USD	786 320.65	1.52
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>1 308 509.58</b>	<b>2.53</b>
814 256	AXA FRAM UK OPPS ACC UNITS CLASS -Z1-GBP	GBP	1 308 509.58	2.53

  

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>	
						GBP		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>							<b>(123 436.09)</b>	<b>(0.24)</b>
GBP	3 666 135.49	LO & Cie	04/11/2020	USD	4 900 000.00	(123 436.09)	(0.24)	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Conservative (USD)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 56 892 507.32)	(2)	59 341 470.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 345 643.11
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		140 992.28
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		217 151.27
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	4 170.75
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		53.62
Receivable on swaps/ <i>À recevoir sur swaps</i>		22 153.25
		<b>63 071 634.75</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		109.48
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		282 567.51
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		17 128.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	63 348.87
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		13 653.72
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	112 468.49
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		1 769.66
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	23 505.09
		<b>514 550.98</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>62 557 083.77</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>66 041 656.90</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	165 995.13
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	897 396.12
Bank interest/Intérêts bancaires		11 448.11
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	805.53
		<b>1 075 644.89</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	744 303.97
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	24 148.02
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		4 487.36
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	134 251.13
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		17 613.77
		<b>924 804.25</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>150 840.64</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 971 846.65
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(275 151.72)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	142 065.24
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(38 973.79)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		471 551.83
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(215 521.14)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>2 206 657.71</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	455 133.28
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	(4 152.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(51 670.65)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		9 590.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(148 255.58)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>2 467 303.70</b>
Dividend paid/Dividende payé		(1 868.86)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(5 950 007.97)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>62 557 083.77</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Capitalisation	37 246.204	2 904.357	(760.000)	<b>39 390.561</b>
P - USD - Distribution	4 202.377	0.000	(350.000)	<b>3 852.377</b>
M - USD - Capitalisation	432 028.082	39 121.999	(106 753.180)	<b>364 396.901</b>
M - USD - Distribution	14 901.500	7 267.011	(4 439.182)	<b>17 729.329</b>
N - USD - Capitalisation	35 539.780	16 002.429	(6 545.525)	<b>44 996.684</b>
U - USD - Capitalisation	51 990.000	0.000	0.000	<b>51 990.000</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 627 171.33	4 212 976.76	4 568 575.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.4690	113.1116	110.3653
<b>P - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	452 519.49	475 321.35	533 047.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.4650	113.1077	110.3616
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 543 500.14	49 462 116.10	50 965 529.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.4947	114.4882	111.1513
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 073 068.18	1 671 917.22	1 183 670.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	116.9287	112.1979	109.0205
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 411 603.01	4 088 012.08	10 162 421.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	120.2667	115.0264	111.4785
<b>U - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 449 221.62	6 131 313.39	16 234 363.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.0473	117.9326	113.6113

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>  USD	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			59 341 470.47	94.86
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			36 914 396.49	59.01
<b>EQUITIES/ACTIONS</b>			<b>5 906 216.11</b>	<b>9.44</b>
<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>			<b>19 090.68</b>	<b>0.03</b>
724	VOESTALPINE AG	EUR	19 090.68	0.03
<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>			<b>28 074.24</b>	<b>0.04</b>
518	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	28 074.24	0.04
<b>BERMUDA/BERMUDES</b>			<b>77 500.08</b>	<b>0.12</b>
987	IHS MARKIT LTD	USD	77 500.08	0.12
<b>DENMARK/DANEMARK</b>			<b>35 544.46</b>	<b>0.06</b>
199	CHRISTIAN HANSEN	DKK	22 072.72	0.04
85	COLOPLAST -B-	DKK	13 471.74	0.02
<b>FRANCE/FRANCE</b>			<b>281 210.17</b>	<b>0.45</b>
79	AIR LIQUIDE SA	EUR	12 478.02	0.02
534	ALSTOM SA	EUR	26 640.58	0.03
417	AXA SA	EUR	7 715.30	0.01
377	BNP PARIBAS SA	EUR	13 707.30	0.02
57	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	10 739.75	0.02
1 695	ENGIE SA	EUR	22 703.53	0.04
70	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	9 467.25	0.02
278	LEGRAND SA	EUR	22 229.09	0.04
69	L'OREAL SA	EUR	22 355.34	0.04
79	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	37 190.42	0.05
103	MICHELIN SA REG SHS	EUR	11 045.03	0.02
70	PERNOD RICARD SA	EUR	11 097.43	0.02
234	SANOFI	EUR	23 431.90	0.04
723	TOTAL SA	EUR	24 752.61	0.04
194	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	17 495.30	0.03
97	VINCI SA	EUR	8 161.32	0.01
<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>			<b>197 066.18</b>	<b>0.32</b>
70	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	22 504.59	0.04
72	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	13 781.92	0.02
278	BMW AG	EUR	20 210.94	0.03
175	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	30 803.45	0.05
1 218	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	34 438.64	0.06
251	SAP AG	EUR	39 042.58	0.06
387	ZALANDO SE	EUR	36 284.06	0.06
<b>IRELAND/IIRLANDE</b>			<b>99 483.15</b>	<b>0.16</b>
96	LINDE PLC	EUR	22 720.03	0.04
550	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	21 619.72	0.03
455	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	55 143.40	0.09
<b>ITALY/ITALIE</b>			<b>8 031.20</b>	<b>0.01</b>
4 272	INTESA SANPAOLO	EUR	8 031.20	0.01
<b>JERSEY/JERSEY</b>			<b>86 909.58</b>	<b>0.14</b>
948	APTIV PLC	USD	86 909.58	0.14
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>			<b>18 201.02</b>	<b>0.03</b>
75	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	18 201.02	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>65 695.15</b>	<b>0.11</b>
5 561	CAIXABANK SA	EUR	11 822.04	0.02
492	CELLNEX TELECOM SA	EUR	30 021.86	0.05
1 935	IBERDROLA SA	EUR	23 851.25	0.04
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>29 561.86</b>	<b>0.05</b>
755	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	17 712.66	0.03
156	HEXAGON -B-	SEK	11 849.20	0.02
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>528 501.93</b>	<b>0.84</b>
820	ABB LTD REG SHS	CHF	20 942.05	0.03
54	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	3 065.71	0.00
5	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	2 089.08	0.00
8	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	1 000.78	0.00
0	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	3 177.79	0.01
331	CHUBB - NAMEN AKT	USD	38 383.08	0.06
282	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	18 930.44	0.03
135	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	2 660.03	0.00
1 022	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	10 285.43	0.02
6	GEBERIT AG	CHF	3 646.33	0.01
2	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	7 670.54	0.01
74	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	7 218.92	0.01
118	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	11 464.38	0.02
59	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	2 696.32	0.00
34	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	2 630.87	0.00
33	LONZA GROUP (CHF)	CHF	20 387.62	0.03
46	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	13 521.54	0.02
786	NESTLE SA REG SHS	CHF	93 534.82	0.16
575	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	49 969.16	0.09
17	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	15 526.38	0.02
336	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	40 729.97	0.08
191	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	65 499.96	0.11
56	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	15 446.97	0.02
18	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	1 776.35	0.00
1	SGS SA REG SHS	CHF	2 642.08	0.00
16	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	3 867.90	0.01
73	STADLER RAIL AG	CHF	3 033.17	0.00
1	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	1 015.93	0.00
5	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	1 825.80	0.00
318	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	28 931.07	0.05
17	SWISS RE REGS	CHF	1 273.59	0.00
3	SWISSCOM SHS NOM	CHF	1 477.78	0.00
88	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	8 638.25	0.01
14	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	1 935.88	0.00
459	UBS GROUP SA	CHF	5 142.78	0.01
47	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	16 463.18	0.03
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>163 585.35</b>	<b>0.26</b>
187	AIRBUS SE	EUR	13 643.80	0.02
102	ASML HOLDING NV	EUR	37 722.12	0.06
53	FERRARI NV	EUR	9 775.46	0.02
2 919	ING GROUP NV	EUR	20 735.36	0.03
9 634	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	22 672.81	0.04
403	STMICROELECTRONICS	EUR	12 390.89	0.02
772	UNILEVER NV	EUR	46 644.91	0.07
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>25 089.11</b>	<b>0.04</b>
1 731	BP PLC	GBP	5 039.87	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
405	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 577.45	0.00
69	LSE GROUP	GBP	7 903.03	0.01
498	PRUDENTIAL PLC	GBP	7 141.35	0.01
282	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	3 427.41	0.01
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>4 242 671.95</b>	<b>6.78</b>
295	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	32 065.79	0.05
1 011	ABBVIE INC	USD	88 518.91	0.14
253	ACTIVISION BLIZZARD	USD	20 513.16	0.03
91	ADOBE INC	USD	44 782.89	0.07
321	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	32 431.15	0.05
160	ALPHABET INC -A-	USD	233 867.87	0.37
81	AMAZON.COM INC	USD	254 996.56	0.41
419	AMETEK INC	USD	41 624.88	0.07
79	AMGEN INC	USD	19 952.79	0.03
3 164	APPLE INC	USD	366 426.81	0.60
244	ARISTA NETWORKS INC	USD	50 590.37	0.08
1 229	AT&T INC	USD	35 036.83	0.06
413	BALL CORP	USD	34 343.80	0.05
2 460	BANK OF AMERICA CORP	USD	59 261.67	0.09
1 058	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	55 251.19	0.09
105	BOEING CO	USD	17 384.77	0.03
522	CISCO SYSTEMS INC	USD	20 552.44	0.03
1 197	CITIGROUP INC	USD	51 582.74	0.08
826	COCA-COLA CO	USD	40 797.73	0.07
599	COMCAST CORP	USD	27 699.81	0.04
50	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	17 645.62	0.03
630	CSX CORP	USD	48 933.81	0.08
331	DEERE AND CO	USD	73 259.06	0.12
51	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	11 100.82	0.02
826	EXELON CORP	USD	29 550.87	0.05
1 076	EXXON MOBIL CORP	USD	36 942.33	0.06
430	FACEBOOK -A-	USD	112 649.45	0.18
165	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	24 329.89	0.04
189	FIRST REPUBLIC BANK	USD	20 633.79	0.03
647	GENERAL MOTORS CO	USD	19 146.07	0.03
340	HOME DEPOT INC	USD	94 377.89	0.15
67	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	10 970.68	0.02
401	INGERSOLL RAND INC	USD	14 287.17	0.02
734	INTEL CORP	USD	37 992.59	0.06
471	JOHNSON & JOHNSON	USD	70 139.11	0.11
905	JPMORGAN CHASE	USD	87 119.94	0.14
491	LIVE NATION ENT	USD	26 467.67	0.04
207	LOWE'S CO INC	USD	34 265.30	0.05
86	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	9 876.52	0.02
173	MASTERCARD INC -A-	USD	58 475.42	0.09
486	MCDONALD'S CORP	USD	106 596.58	0.17
952	MERCK & CO INC	USD	79 000.56	0.13
207	METLIFE INC	USD	7 679.01	0.01
1 358	MICROSOFT CORP	USD	285 543.29	0.46
207	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	32 395.64	0.05
77	NETFLIX INC	USD	38 531.66	0.06
89	NEXTERA ENERGY	USD	24 828.91	0.04
123	NVIDIA CORP	USD	66 393.70	0.11
352	PALO ALTO NETWORKS	USD	86 190.23	0.14
319	PAYPAL HOLDINGS	USD	62 888.85	0.10
231	PEPSICO INC	USD	32 046.73	0.05
628	PHILLIPS 66	USD	32 538.25	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
2 603	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	108 051.11	0.17
120	PPG INDUSTRIES INC	USD	14 638.10	0.02
476	PROCTER & GAMBLE CO	USD	66 094.30	0.11
455	PROGRESSIVE CORP	USD	43 062.88	0.07
524	PTC INC	USD	43 331.54	0.07
98	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	15 474.91	0.02
338	SEMPRA ENERGY	USD	39 959.77	0.06
83	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	57 576.28	0.09
124	S&P GLOBAL INC	USD	44 698.18	0.07
2 366	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	49 511.12	0.08
455	STARBUCKS CORP	USD	39 050.79	0.06
331	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	8 650.41	0.01
41	TESLA MOTORS INC	USD	17 424.64	0.03
264	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	116 535.47	0.19
209	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	65 169.12	0.10
252	VERISK ANALYTICS	USD	46 636.97	0.07
748	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	44 473.10	0.07
362	VISA INC -A-	USD	72 296.24	0.12
211	WALMART INC	USD	29 493.89	0.05
380	WALT DISNEY CO	USD	47 145.86	0.08
274	WASTE MANAGEMENT	USD	30 959.77	0.05
413	WELLS FARGO AND CO	USD	9 713.94	0.02
76	3M CO	USD	12 243.99	0.02
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>26 306 607.87</b>	<b>42.05</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>250 236.59</b>	<b>0.40</b>
113 183	COMMONW BK AUSTRALIA 4.50 15-25 09/12S	USD	128 355.56	0.21
113 183	SYDNEY AIRPORT FIN 3.625 16-26 28/04S	USD	121 881.03	0.19
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>103 427.84</b>	<b>0.17</b>
90 547	SUZANO AUSTRIA 6.0000 19-29 15/01S	USD	103 427.84	0.17
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>302 636.18</b>	<b>0.48</b>
203 730	BACARDI LTD 2.75 16-26 15/07S	USD	211 600.10	0.33
90 547	LI & FUNG LTD 4.3750 19-24 04/10S	USD	91 036.08	0.15
	<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>74 180.81</b>	<b>0.12</b>
67 910	GOLD FIELDS 5.125 19-24 15/05S	USD	74 180.81	0.12
	<b>CANADA/CANADA</b>		<b>677 307.71</b>	<b>1.08</b>
357 201	ONTARIO TEACHERS FIN 1.375 20-25 15/04S	USD	368 649.00	0.59
152 798	ROYAL BANK OF CANADA 4.65 16-26 27/01S	USD	180 470.66	0.29
113 183	TELUS CORP 3.7 17-27 15/09S	USD	128 188.05	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>781 728.51</b>	<b>1.25</b>
90 547	ALDAR SUKUK NO 2 LTD 3.875 19-29 22/10S	USD	97 569.47	0.16
226 367	LIMA METRO LINE REGS 4.35 19-36 05/04Q	USD	251 832.93	0.40
113 183	MIZUHO FIN GRP CAYMAN 4.60 14-24 27/03S	USD	124 197.21	0.20
113 183	SEAGATE HDD CAYMAN 4.75 14-25 01/01S	USD	124 325.67	0.20
113 183	SEAGATE HDD CAYMAN 4.875 15-27 01/06S	USD	126 164.34	0.20
56 592	TENCENT HOLDINGS LTD 2.39 20-30 03/06S	USD	57 638.89	0.09
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>422 728.74</b>	<b>0.68</b>
113 183	CENCOSUD SA 4.375 17-27 17/07S	USD	123 158.75	0.20
56 592	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	61 935.91	0.10
226 367	TELEFONICA CHILE SA 3.875 12-22 12/10S	USD	237 634.08	0.38
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>196 592.24</b>	<b>0.31</b>
194 837	KOMMUNEKREDIT 1.625 16-21 01/06A	USD	196 592.24	0.31

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>FINLAND/FINLANDE</b>		<b>216 267.88</b>	<b>0.35</b>
90 547	NOKIA OYJ 4.375 17-22 12/06S	USD	95 866.28	0.15
113 183	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	120 401.60	0.20
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>431 102.81</b>	<b>0.69</b>
56 592	AIR LIQUIDE FINANCE 2.2500 19-29 10/09S	USD	60 562.99	0.10
56 592	SANOFI 3.3750 18-23 19/06S	USD	61 025.91	0.10
259 782	SFIL SA 2.6250 19-22 25/04A	USD	268 800.68	0.42
33 955	VINCI SA 3.7500 19-29 10/04S	USD	40 713.23	0.07
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>121 389.13</b>	<b>0.19</b>
113 183	IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	USD	121 389.13	0.19
	<b>GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY</b>		<b>188 425.64</b>	<b>0.30</b>
169 775	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.75 15-25 26/03S	USD	188 425.64	0.30
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>289 403.68</b>	<b>0.46</b>
124 502	AIA GROUP LTD 3.60 19-29 09/04S	USD	140 947.10	0.22
79 228	COUNTRY GARDEN 6.15 19-25 17/09S	USD	87 532.26	0.14
56 592	VANKE REAL ESTATE 4.20 19-24 07/03S	USD	60 924.32	0.10
	<b>INDIA/INDE</b>		<b>290 321.04</b>	<b>0.46</b>
113 183	BHARTI AIRTEL REGS 4.375 15-25 10/06S	USD	119 826.64	0.19
113 183	RELIANCE INDUSTRIES 4.125 15-25 28/01S	USD	124 313.79	0.20
45 273	RENEW POWER LTD 6.45 19-22 27/09S	USD	46 180.61	0.07
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>660 281.81</b>	<b>1.06</b>
169 775	INTESA SANPAOLO 3.375 18-23 12/01S	USD	176 339.36	0.28
56 592	INTESA SANPAOLO 4.00 19-29 23/09S	USD	61 530.70	0.10
90 547	TELECOM ITALIA 5.303 14-24 30/05S	USD	98 595.55	0.16
79 228	UNICREDIT SPA 4.625 17-27 12/04S	USD	89 505.64	0.14
169 775	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 14/01S	USD	180 244.18	0.29
50 933	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	54 066.38	0.09
	<b>JAPAN/JAPON</b>		<b>290 088.59</b>	<b>0.46</b>
90 547	BANK OF TOKYO 2.50 19-24 10/09S	USD	93 229.57	0.15
135 820	mitsui sumitomo 7.00 12-72 15/03M	USD	146 176.28	0.23
50 140	NISSAN MOTOR CO LTD 3.522 20-25 17/09S	USD	50 682.74	0.08
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>186 295.48</b>	<b>0.30</b>
79 228	AROUNDTOWN SA 5.3750 19-29 21/03S	USD	93 069.53	0.15
90 547	STEEL CAPITAL SA 3.1500 19-24 16/09S	USD	93 225.95	0.15
	<b>MAURITIUS/ILE-AURICE</b>		<b>71 750.82</b>	<b>0.11</b>
70 174	UPL CORP LTD 4.625 20-30 16/06S	USD	71 750.82	0.11
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>107 971.99</b>	<b>0.17</b>
56 592	GRUPO BIMBO 5.95 18-XX 17/01S	USD	59 530.20	0.09
45 273	TRUST F/1401 REGS 5.25 15-26 30/01S	USD	48 441.79	0.08
	<b>NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE</b>		<b>182 690.64</b>	<b>0.29</b>
169 775	ASB BANK LTD 3.125 19-24 23/05S	USD	182 690.64	0.29
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>125 176.81</b>	<b>0.20</b>
113 183	BANCO GENERAL SA 4.125 17-27 07/08S	USD	125 176.81	0.20
	<b>PERU/PÉROU</b>		<b>246 888.32</b>	<b>0.39</b>
169 775	BANCO BBVA PERU 5.00 12-22 26/08S	USD	181 291.70	0.29
63 835	CAMPOSOL SA 6.0000 20-27 03/02S	USD	65 596.62	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>SINGAPORE/SINGAPOUR</b>		<b>123 871.80</b>	<b>0.20</b>
113 183	FLEX LTD 5.00 13-23 15/02S	USD	123 871.80	0.20
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>1 409 674.07</b>	<b>2.26</b>
113 183	BMW FINANCE NV 2.4 19-24 14/08S	USD	119 094.79	0.19
113 183	BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S	USD	108 921.42	0.17
113 183	DEUT TELEKOM INT FIN 4.375 18-28 21/06S	USD	134 226.38	0.21
113 183	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	123 370.97	0.20
124 502	ENEL FIN INTL 3.50 17-28 06/04S	USD	138 551.69	0.22
25 466	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	32 345.51	0.05
90 547	HEINEKEN NV 3.50 17-28 29/01S	USD	103 170.69	0.16
113 183	LUKOIL INTL FIN 4.75 16-26 02/11S	USD	126 264.50	0.20
135 820	LUKOIL INTL FIN REGS 4.563 13-23 24/04S	USD	144 731.16	0.24
90 547	MINEJESA CAP BV 4.625 17-30 10/08S	USD	93 229.57	0.15
90 547	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	93 715.35	0.15
169 775	RABOBANK 4.375 15-25 04/08S	USD	192 052.04	0.32
	<b>TURKEY/TURQUIE</b>		<b>170 265.37</b>	<b>0.27</b>
113 183	ARCELIK AS REGS 5.00 13-23 03/04S	USD	113 657.01	0.18
56 592	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	56 608.36	0.09
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>776 079.38</b>	<b>1.24</b>
135 820	EXPERIAN FINANCE PLC 2.75 19-30 08/03S	USD	147 201.05	0.24
113 183	FRESNILLO REG S 5.50 13-23 13/11S	USD	126 252.05	0.20
113 183	LLOYDS BANKING GROUP 4.50 14-24 04/11S	USD	123 201.19	0.20
11 318	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	16 006.83	0.03
45 273	PRUDENTIAL PLC 3.125 20-30 14/04S	USD	50 205.41	0.08
90 547	PRUDENTIAL PLC 4.875 17-XX 20/01Q	USD	93 515.69	0.15
33 955	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	45 637.50	0.07
158 457	WPP FINANCE 2010 3.75 14-24 19/09S	USD	174 059.66	0.27
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>17 609 823.99</b>	<b>28.16</b>
158 457	ABBVIE INC 4.25 18-28 14/11S	USD	187 998.54	0.30
113 183	ADOBE INC 3.25 15-25 01/02S	USD	125 540.69	0.20
113 183	AECOM 5.125 17-27 15/03S	USD	122 238.01	0.20
56 592	AECOM 5.875 15-24 15/10S	USD	61 401.96	0.10
113 183	AGILENT TECHNOLOGIES 2.75 19-29 15/09S	USD	122 331.38	0.20
113 183	BANK OF AMERICA 4.10 13-23 24/07S	USD	124 136.09	0.20
169 775	BBVA BANCOMER SA 4.375 14-24 10/04S	USD	182 937.67	0.29
169 775	BBVA USA 2.5000 19-24 27/08S	USD	177 265.22	0.28
22 184	BED BATH & BEYOND INC 5.165 14-44 01/08S	USD	16 527.03	0.03
113 183	BMW US CAP 144A 2.80 16-26 11/04S	USD	121 752.00	0.19
84 888	BP CAPITAL MARKETS 4.234 18-28 06/11S	USD	100 638.81	0.16
56 592	CAMPBELL SOUP CO 4.15 18-28 15/03S	USD	65 701.23	0.11
56 592	CARE CAPITAL 144A 5.125 16-26 15/08S	USD	61 460.82	0.10
113 183	CBRE SERVICE 4.875 15-26 01/03S	USD	132 498.30	0.21
56 592	CHARTER COM OPER 2.8000 20-31 01/04S	USD	58 789.12	0.09
124 502	CVS HEALTH CORP 3.50 15-22 20/07S	USD	130 589.81	0.21
90 547	DELL INTL/EMC CORP 5.30 19-29 01/10S	USD	103 737.51	0.17
113 183	DXC TECHNOLOGY 4.1250 20-25 15/04S	USD	121 767.16	0.19
79 228	EASTMAN CHEMICAL 4.5 18-28 06/11S	USD	93 336.13	0.15
215 048	EATON CORP 2.75 13-22 02/11S	USD	225 464.21	0.36
153 929	EBAY INC 2.60 12-22 15/07S	USD	158 974.38	0.25
113 183	EVERSOURCE ENERGY 4.2500 18-29 01/04S	USD	136 046.94	0.22
31 239	FORD MOTOR CO 9.00 20-25 22/04S	USD	35 816.31	0.06
113 183	FORD MOTOR CO 4.346 16-26 08/12S	USD	112 059.43	0.18
73 569	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	80 634.81	0.13
125 973	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	138 084.91	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
181 093	GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	USD	200 444.98	0.32
113 183	GLAXOSMITHKLINE 3.8750 18-28 15/05S	USD	134 676.28	0.22
226 367	GOLDMAN SACHS GROUP 3.20 18-23 23/02S	USD	239 647.60	0.38
113 183	GOODMAN US FIN THREE 3.70 17-28 15/03S	USD	124 105.36	0.20
56 592	HEALTHPEAK PROPERTIES 3.40 15-25 01/02S	USD	62 015.84	0.10
56 592	HEALTHPEAK PROPERTIES 3.50 19-29 15/07S	USD	62 473.58	0.10
226 367	HEWLETT PACKARD 4.05 12-22 15/09S	USD	241 374.11	0.39
70 626	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	72 027.63	0.12
56 592	HOLLYFRONTIER CORP 5.875 16-26 01/04S	USD	61 992.22	0.10
113 183	HOME DEPOT INC 3.9000 18-28 06/12S	USD	135 555.73	0.22
33 955	IBM CORP 3.5000 19-29 15/05S	USD	39 228.21	0.06
113 183	INTEL CORP 2.60 16-26 19/05S	USD	124 419.61	0.20
56 592	INTL FLAVOR & F 4.4500 18-28 26/09S	USD	66 522.04	0.11
113 183	JABIL INC 3.95 18-28 12/01S	USD	124 826.85	0.20
113 183	KILROY REALTY LP 3.05 19-30 15/02S	USD	118 638.78	0.19
113 183	LASMO (USA) DEBS 7.30 97-27 15/11S	USD	146 343.23	0.23
113 183	NASDAQ INC 3.85 16-26 30/06S	USD	129 770.92	0.21
113 183	NEWMONT CORPORATION 2.8000 19-29 01/10S	USD	122 372.70	0.20
56 592	NVIDIA CORP 3.20 16-26 16/09S	USD	63 864.84	0.10
56 592	ONEOK PARTNERS 4.90 15-25 15/03S	USD	62 025.32	0.10
226 367	ORACLE 2.40 16-23 15/09S	USD	238 162.64	0.38
56 592	PFIZER INC 2.75 16-26 03/06S	USD	62 725.67	0.10
79 228	PLAINS ALL AMERICAN 3.65 12-22 01/06S	USD	81 287.09	0.13
135 820	PRUDENTIAL FINANCIAL 5.875 12-42 15/09S	USD	143 815.05	0.23
124 502	RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	USD	146 224.73	0.23
226 367	SALESFORCE.COM INC 3.25 18-23 11/04S	USD	242 528.13	0.39
113 183	SCHLUMBERGER HLDG 3.75 19-24 01/05S	USD	122 873.53	0.20
113 183	SL GREEN OPERATING 3.25 17-22 15/10S	USD	115 567.71	0.18
56 592	SOUTHERN CALIF EDISON 4.20 19-29 01/03S	USD	65 104.75	0.10
56 592	SPRINT CAP CORP 6.875 98-28 15/11S	USD	70 727.42	0.11
135 820	STARBUCKS CORP 3.5500 19-29 15/08S	USD	155 811.35	0.25
324 728	UNITED STATES 1.375 19-22 15/10S	USD	353 446.06	0.56
129 891	UNITED STATES 1.625 16-26 15/05S	USD	139 161.14	0.22
766 358	UNITED STATES 2.00 15-25 15/02S	USD	825 002.25	1.32
779 347	UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S	USD	855 485.57	1.37
168 859	UNITED STATES 2.125 11-21 15/08S	USD	265 292.57	0.42
616 983	UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	USD	686 538.26	1.10
720 896	UNITED STATES 2.750 17-47 15/08S	USD	937 390.07	1.50
616 983	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	806 849.96	1.29
584 510	UNITED STATES 3.125 18-28 15/11S	USD	704 060.88	1.13
129 891	UNITED STATES OF AMER 0.625 20-30 15/08S	USD	129 150.39	0.21
2 078 259	UNITED STATES TREASURY 0.125 20-22 31/08S	USD	2 078 015.17	3.31
97 418	UNITED STATES TREASURY 1.125 20-40 15/08S	USD	95 690.72	0.15
1 104 075	UNITED STATES 0.125 20-22 31/07S	USD	1 103 988.69	1.76
350 706	UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	USD	343 801.64	0.55
1 298 912	UNITED STATES 2.00 17-24 30/06S	USD	1 386 334.55	2.22
113 183	WALGREENS BOOTS 3.80 14-24 18/11S	USD	124 733.70	0.20
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>2 837 278.22</b>	<b>4.54</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>380 482.61</b>	<b>0.61</b>
169 775	NATIONAL AUSTRALIA BK FL.R 19-34 02/08S	USD	189 144.64	0.30
169 775	WESTPAC BANKING FL.R 19-34 24/07S	USD	191 337.97	0.31
	<b>CANADA/CANADA</b>		<b>183 051.24</b>	<b>0.29</b>
169 775	MANULIFE FINANCIAL FL.R 17-32 24/02S	USD	183 051.24	0.29
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>35 617.78</b>	<b>0.06</b>
33 955	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	35 617.78	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>410 428.58</b>	<b>0.66</b>
135 820	AXA SA FL.R 17-47 17/01S	USD	155 018.84	0.26
113 183	BNP PARIBAS FL.R 19-30 10/01S	USD	139 781.99	0.22
33 955	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	44 701.53	0.07
67 910	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	70 926.22	0.11
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>29 922.34</b>	<b>0.05</b>
30 560	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	29 922.34	0.05
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>33 932.25</b>	<b>0.05</b>
33 955	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	33 932.25	0.05
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>91 271.48</b>	<b>0.15</b>
79 228	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	91 271.48	0.15
	<b>MAURITIUS/ILE-MAURICE</b>		<b>217 240.14</b>	<b>0.35</b>
56 592	NETWORK I2I LTD FL.R 19-XX 15/04S	USD	56 552.34	0.09
169 775	UPL CORP LTD FL.R 20-XX 27/05S	USD	160 687.80	0.26
	<b>SINGAPORE/SINGAPOUR</b>		<b>113 203.71</b>	<b>0.18</b>
113 183	DBS GROUP FL.R 20-XX 27/02S	USD	113 203.71	0.18
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>11 591.49</b>	<b>0.02</b>
11 318	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	11 591.49	0.02
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>698 169.62</b>	<b>1.11</b>
113 183	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	119 392.58	0.19
90 547	AEGON NV FL.R 18-48 11/04S	USD	99 853.05	0.16
113 183	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A	USD	126 262.80	0.20
84 888	AT SECURITIES BV FL.R 17-XX 21/07A	USD	85 254.22	0.14
226 367	ING GROUP NV FL.R 18-28 22/03S	USD	240 561.00	0.38
11 318	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	13 474.45	0.02
11 318	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	13 371.52	0.02
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>456 742.09</b>	<b>0.73</b>
113 183	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06S	USD	121 219.35	0.19
147 138	LEGAL & GENERAL FL.R 17-47 21/03S	USD	159 554.61	0.26
56 592	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	59 032.19	0.09
113 183	SSE PLC FL.R 17-77 16/09S	USD	116 935.94	0.19
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>175 624.89</b>	<b>0.28</b>
56 592	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 17-32 01/12S	USD	54 253.87	0.09
113 183	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-24 23/04S	USD	121 371.02	0.19
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>1 864 294.29</b>	<b>2.98</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>1 864 294.29</b>	<b>2.98</b>
24 604	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	1 864 294.29	2.98
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>214 252.10</b>	<b>0.34</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>214 252.10</b>	<b>0.34</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>214 252.10</b>	<b>0.34</b>
44	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	209 981.85	0.33
3	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	4 270.25	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>		<b>22 212 821.88</b>	<b>35.51</b>
	<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>		<b>22 212 821.88</b>	<b>35.51</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>126 769.80</b>	<b>0.20</b>
1 056	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	126 769.80	0.20
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>136 038.13</b>	<b>0.22</b>
99	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	136 038.13	0.22
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>197 645.22</b>	<b>0.32</b>
1 121	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	197 645.22	0.32
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>6 034 260.67</b>	<b>9.65</b>
35 064	BROOKFIELD GLB LISTED REAL EST F INST D	USD	595 036.08	0.95
31 443	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	326 679.26	0.52
182	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	221 655.75	0.35
514	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	32 485.02	0.05
207	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	8 394.22	0.01
346 186	ISHARES GLOBAL HY CORP BD UCITS USD CAP	USD	1 863 346.15	2.99
33 350	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	937 114.51	1.51
320	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	9 335.83	0.01
5 940	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	377 314.48	0.60
29	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	7 008.51	0.01
48	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	16 117.91	0.03
1 578	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	194 681.51	0.31
695	L&G ROBO GLB RO	USD	13 323.68	0.02
134	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	138 435.08	0.22
3 594	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	429 546.60	0.69
1 930	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	15 245.09	0.02
173	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	24 156.05	0.04
190	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	229 126.73	0.37
3 937	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	217 209.83	0.35
176	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	13 102.81	0.02
4 392	UBS MSCI USA ETF	USD	364 945.57	0.58
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>15 194 538.57</b>	<b>24.28</b>
559	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	47 638.46	0.08
160	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	36 539.42	0.06
8 175	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	USD	311 134.47	0.50
43 169	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	214 010.22	0.34
155	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	EUR	38 884.36	0.06
1 277	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	68 047.74	0.11
1 790	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	200 040.21	0.32
3 695	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	527 025.60	0.84
12	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	199 788.92	0.32
38 674	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	264 606.72	0.42
36 951	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	359 834.54	0.58
5 171	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	73 775.64	0.12
74 310	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND IX9 USD	USD	2 239 723.24	3.57
38 178	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	1 148 015.92	1.84
399	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	4 757.48	0.01
227 128	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	2 461 517.28	3.92
3 091	LO SELECTION THE LATAM BD FD USD IX9 USD	USD	347 312.92	0.56
2 411	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	308 755.76	0.49
1 430	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	317 199.36	0.51
1 286	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	210 494.66	0.34
1 272	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	150 833.45	0.24
25 694	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	291 665.73	0.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
2 171	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	52 864.00	0.08
1 382	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	25 831.93	0.04
25 934	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	318 692.76	0.51
22 631	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	255 499.81	0.41
50 258	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL EST USD I CAP SH	USD	618 766.44	0.99
1 925	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	114 255.19	0.18
23 472	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	228 122.89	0.36
106 257	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	1 851 434.16	2.96
81 152	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT USD IX9 CAP UH	USD	945 258.50	1.51
131	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	19 661.03	0.03
5 093	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	128 757.46	0.21
673	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	16 379.16	0.03
2 544	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	31 577.45	0.05
3 237	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	534 029.62	0.85
1 875	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	202 799.14	0.32
1 548	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	29 006.93	0.05
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>523 569.49</b>	<b>0.84</b>
336	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	55 889.56	0.09
582	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	102 582.09	0.17
76	POLYMEN FDIIMMO	CHF	11 975.94	0.02
304	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	48 573.91	0.08
65	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	8 706.39	0.01
411	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	59 898.15	0.10
79	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	9 084.22	0.01
621	ROTH RE SWISS -A-	CHF	94 339.59	0.15
148	SOLVALOR 61	CHF	51 632.58	0.08
2 439	UBS (CH) PF- DR	CHF	46 995.10	0.08
2 265	UBS (CH) PF- DU	CHF	33 891.96	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							USD	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(112 468.49)</b>	<b>(0.18)</b>
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	905 466.70	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(22 635.32)	(0.04)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 697 750.07	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(42 441.21)	(0.07)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	565 916.69	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(47 391.96)	(0.07)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
						USD	USD	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>							<b>4 170.75</b>	<b>0.01</b>
E-MINI RUSSELL 2000	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	23 369.23	(703.14)	0.00	
EURO BOBL FUTURE	(5)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	576 852.05	(185.81)	0.00	
EURO BUND FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	28 407.56	(156.62)	0.00	
EURO SCHATZ FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	40 425.69	(15.93)	0.00	
S&P 500 EMINI INDEX	2	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	326 211.00	4 032.15	0.01	
US ULTRA BD CBT 30YR	(1)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	92 150.63	(1 061.09)	0.00	
US 10 YEARS NOTE	7	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	799 785.47	2 887.06	0.00	
US 10 YEARS NOTE	(3)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	291 646.88	(933.59)	0.00	
US 2 YEARS NOTE- CBT	3	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	698 248.44	212.22	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	1	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	141 301.88	95.50	0.00	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
						USD		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>							<b>(23 505.09)</b>	<b>(0.04)</b>
USD	1 448 957.47	Citigroup	02/10/2020	EUR	1 211 061.72	28 805.95	0.04	
USD	639 586.20	LO & Cie	11/12/2020	CHF	580 000.00	6 973.09	0.01	
EUR	650 804.19	Citigroup	02/10/2020	USD	757 018.87	6 146.67	0.01	
USD	124 216.29	Citigroup	02/10/2020	GBP	92 810.34	4 229.47	0.01	
USD	657 419.62	Citigroup	04/11/2020	EUR	560 257.52	(13.42)	0.00	
USD	68 742.03	Citigroup	04/11/2020	GBP	53 196.17	(42.15)	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
GBP	39 614.17	Citigroup	02/10/2020	USD	51 356.43	(142.55)	0.00
EUR	197 116.90	LO & Cie	26/10/2020	USD	233 747.55	(2 483.93)	0.00
CHF	181 847.64	LO & Cie	30/11/2020	USD	201 031.15	(2 773.98)	0.00
EUR	366 942.56	LO & Cie	30/11/2020	USD	434 177.10	(3 360.12)	(0.01)
USD	189 645.10	LO & Cie	30/11/2020	CHF	181 847.64	(8 598.01)	(0.01)
USD	4 217 456.34	LO & Cie	16/12/2020	EUR	3 600 000.00	(11 158.05)	(0.02)
JPY	326 000 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	3 105 930.22	(13 631.95)	(0.02)
USD	403 327.58	LO & Cie	30/11/2020	EUR	366 942.56	(27 456.11)	(0.05)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – Capital Preservation

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 54 388 662.19)	(2)	55 132 936.68
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		32 585 875.15
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		50.91
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	420 265.67
		<b>88 139 128.41</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		26 255.06
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	66 432.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		22 615.27
		<b>115 302.71</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>88 023 825.70</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>71 643 158.45</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	192 316.99
Bank interest/Intérêts bancaires		3 077.24
		<b>195 394.23</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	582 454.53
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	43 465.59
Remuneration fees/Commission de rémunération	(4)	69 766.61
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		116 557.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	138 987.56
		<b>951 231.95</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(755 837.72)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 031 660.94
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(407 803.16)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 322 172.85)
<b>NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE</b>		<b>(1 454 152.79)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 001 588.58)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(3 756.87)
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(2 459 498.24)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		18 840 165.49
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>88 023 825.70</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Hedged - Capitalisation	424 466.365	247 364.342	(36 005.892)	<b>635 824.815</b>
P - CHF - Hedged - Capitalisation	192 030.927	25 852.887	(30 331.677)	<b>187 552.137</b>
P - CHF - Hedged - Distribution	63 803.841	1 021.159	0.000	<b>64 825.000</b>
P - EUR - Capitalisation	518 274.830	141 800.000	(134 526.029)	<b>525 548.801</b>
I - USD - Hedged - Capitalisation	624 736.000	1 633 096.695	(532 520.633)	<b>1 725 312.062</b>
I - USD - Hedged - Distribution	0.000	288 809.000	0.000	<b>288 809.000</b>
I - CHF - Hedged - Capitalisation	204 000.000	0.000	(50 000.000)	<b>154 000.000</b>
I - CHF - Hedged - Distribution	601 530.620	0.000	(601 530.620)	<b>0.000</b>
I - EUR - Capitalisation	36 805.000	196 609.771	(122 303.860)	<b>111 110.911</b>
I - EUR - Distribution	14 793.964	0.000	(3 703.964)	<b>11 090.000</b>
I - GBP - Hedged - Distribution	0.000	97 184.000	(16 519.000)	<b>80 665.000</b>
I - JPY - Hedged - Capitalisation	9 103.000	14 671.000	(429.000)	<b>23 345.000</b>
M - USD - Hedged - Capitalisation	97 763.858	223 817.203	(140 221.322)	<b>181 359.739</b>
M - USD - Hedged - Distribution	33 561.092	0.000	(33 561.092)	<b>0.000</b>
M - CHF - Hedged - Capitalisation	465 789.448	0.000	(20 011.000)	<b>445 778.448</b>
M - EUR - Capitalisation	568 989.850	102 044.582	(89 622.905)	<b>581 411.527</b>
M - EUR - Distribution	1 276 324.241	48 403.648	(249 438.889)	<b>1 075 289.000</b>
M - GBP - Hedged - Distribution	27 237.820	15 494.000	0.000	<b>42 731.820</b>
N - USD - Hedged - Capitalisation	673 570.291	297 864.629	(50 928.000)	<b>920 506.920</b>
N - EUR - Capitalisation	534 804.874	389 704.020	(99 085.982)	<b>825 422.912</b>
N - EUR - Distribution	281 500.000	191 435.000	0.000	<b>472 935.000</b>
N - GBP - Hedged - Capitalisation	316 224.596	0.000	(47 240.000)	<b>268 984.596</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 065 291.07	4 684 432.98	3 455 086.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1120	11.0361	10.3425
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 819 466.89	1 890 354.17	13 356 756.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7011	9.8440	9.5490
<b>P - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	628 879.74	628 089.63	7 252 013.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7012	9.8441	9.5490

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 265 610.86	5 246 475.08	8 363 073.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0193	10.1230	9.7710
<b>P - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	267 431.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.7710
<b>I - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 002 288.09	7 143 122.04	5 510 795.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5934	11.4338	10.6406
<b>I - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 348 274.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5934	0.0000	0.0000
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 560 467.76	2 082 925.74	11 095 453.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1329	10.2104	9.8353
<b>I - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 141 907.66	8 523 335.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.2105	9.8354
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 162 002.73	386 179.07	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4580	10.4926	0.0000
<b>I - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	115 852.00	155 055.33	212 173.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4465	10.4810	10.0460
<b>I - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	881 165.13	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9238	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>I - JPY - Hedged - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	241 221 278.00	94 241 622.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 333	10 353	0
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 057 404.09	1 097 634.88	4 234 961.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3443	11.2274	10.4851
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	376 803.99	1 121 541.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.2274	10.4851
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 415 409.72	4 665 211.17	8 552 540.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9049	10.0157	9.6816
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	851 403.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.6816
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 962 900.99	5 875 300.92	10 100 195.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2559	10.3258	9.9320
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 027 990.27	13 179 041.33	14 096 337.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2558	10.3258	9.9319
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	358 192.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.2341
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	459 439.85	292 986.21	278 754.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7517	10.7566	10.2341

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - JPY - Hedged - Capitalisation</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	0	0
<b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 489 190.22	7 588 661.91	9 638 165.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3950	11.2663	10.5109
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 828 803.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.7065
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 520 950.06	5 552 955.26	10 130 883.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3231	10.3831	9.9771
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 882 168.17	2 922 853.07	1 701 093.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3231	10.3831	9.9771
<b>N - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 904 961.02	3 413 271.19	1 548 370.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7997	10.7938	10.2592

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>			<b>55 132 936.68</b>	<b>62.63</b>
<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>			<b>55 132 936.68</b>	<b>62.63</b>
<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>			<b>55 132 936.68</b>	<b>62.63</b>
<b>IRELAND/IRLANDE</b>			<b>6 937 840.51</b>	<b>7.88</b>
51 063	INS EUR LQDTY - ACC CL. -SELECT- EUR	EUR	4 985 257.26	5.66
19 545	SSGA SPDR BARCLAYS US TREASURY BD ETF	USD	1 952 583.25	2.22
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>			<b>39 835 541.33</b>	<b>45.25</b>
21 102	LO FUNDS ASIA VALUE BOND S EUR	EUR	2 854 889.58	3.24
235	LO FUNDS EURO BBB-BB FUNDAMENTAL S EUR	EUR	3 531.56	0.00
35 675	LO FUNDS EUROPE HIGH CONVICTION S EUR	EUR	654 193.88	0.74
54 911	LO FUNDS EUROPE RESPONSIBLE EQ ENH S EUR	EUR	646 236.58	0.73
242 103	LO FUNDS GLOBAL RESP CORP FDL S EUR	EUR	2 879 960.45	3.27
63 314	LO FUNDS JAPAN RESP EQ ENHANCED S EUR	EUR	776 248.63	0.88
97 600	LO FUNDS SH-TERM MONEY MKT (EUR) S EUR	EUR	10 928 935.68	12.42
125 243	LO FUNDS US RESP EQUITY ENHANCED S EUR	EUR	1 475 512.83	1.68
106 802	LOF III GLOBAL GOV FDMTL S EUR	EUR	12 718 836.58	14.45
211 376	LOF III GLOBAL GOV FDMTL S EUR	EUR	2 883 675.94	3.28
9 930	MULTI UNITS-LYXOR AM INV GR CAP ETF ACC	EUR	1 952 436.60	2.22
22 350	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	2 061 083.02	2.34
<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>			<b>8 359 554.84</b>	<b>9.50</b>
77 196	LO FUNDS (CH) GL GOV FDTL LD I D EUR	EUR	8 359 554.84	9.50

  

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux</i>	<i>Montant</i>	<i>% de l'actif net</i>
			%	EUR	
<b>Term Deposits/Dépôts à terme</b>				<b>29 000 000.00</b>	<b>32.95</b>
Banco Santander S.A. Frankfurt	01/10/2020	EUR	(0.550)	11 000 000.00	12.50
Banque Fédérative Crédit Mutuel	01/10/2020	EUR	(0.550)	11 000 000.00	12.50
Rabobank Nederland	13/10/2020	EUR	(0.720)	7 000 000.00	7.95

  

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>420 265.67</b>	<b>0.48</b>
USD	42 925 058.17	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	36 298 070.87	297 275.22	0.34
GBP	4 319 777.36	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	4 665 616.15	95 859.63	0.11
JPY	241 397 688.00	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	1 920 882.50	29 569.49	0.03
EUR	4 085 770.63	LO & Cie	30/10/2020	USD	4 780 000.00	11 893.61	0.01
EUR	2 760.36	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	341 583.00	0.43	0.00
EUR	12 811.89	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	13 851.32	(46.11)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2020*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
EUR	98 925.23	Caceis Bank	15/10/2020	USD	116 109.36	(62.70)	0.00
EUR	86 879.84	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	79 953.15	(1 248.79)	0.00
CHF	8 433 318.96	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	7 841 519.49	(12 975.11)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*







**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – Capital Accumulation

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 288 527 455.37)	(2)	296 998 203.91
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 213 335.03
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		20.53
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 528 416.70
		<b>301 739 976.17</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		74 370.09
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	295 343.17
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		44 253.18
		<b>413 966.44</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>301 326 009.73</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	EUR
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>81 236 165.68</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	986 779.82
Bank interest/Intérêts bancaires		4 190.81
		<b>990 970.63</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 584 730.19
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	65 411.22
Remuneration fees/Commission de rémunération	(4)	666 821.35
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		18 963.97
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	450 006.37
		<b>2 785 933.10</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(1 794 962.47)</b>
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(5 698 296.67)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(214 547.01)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(12 399 393.66)
<b>NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE</b>		<b>(20 107 199.81)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	3 687 570.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		1 992 762.55
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(14 426 866.43)</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		234 516 710.48
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>301 326 009.73</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Hedged - Capitalisation	286 677.550	876 758.748	(29 839.352)	1 133 596.946
P - USD - Hedged - Distribution	17 917.790	4 226.736	0.000	22 144.526
P - CHF - Hedged - Capitalisation	65 890.360	25 132.019	(49 332.256)	41 690.123
P - EUR - Capitalisation	400 974.371	183 337.762	(30 695.000)	553 617.133
P - GBP - Hedged - Capitalisation	10 412.959	0.000	(1 958.246)	8 454.713
I - USD - Hedged - Capitalisation	1 915 563.809	1 709 668.952	(598 207.000)	3 027 025.761
I - CHF - Hedged - Capitalisation	75 200.000	0.000	(20 000.000)	55 200.000
I - EUR - Capitalisation	1 572 453.948	364 713.661	(188 416.783)	1 748 750.826
I - GBP - Hedged - Capitalisation	84 496.000	10 198.392	(4 535.000)	90 159.392
M - USD - Hedged - Capitalisation	29 549.000	1 208 054.690	(111 166.578)	1 126 437.112
M - USD - Hedged - Distribution	74 883.350	57 102.011	0.000	131 985.361
M - CHF - Hedged - Capitalisation	113 501.008	48 814.942	(56 607.000)	105 708.950
M - CHF - Hedged - Distribution	71 912.440	0.000	(39 632.440)	32 280.000
M - EUR - Capitalisation	537 549.628	155 403.857	(86 185.587)	606 767.898
M - EUR - Distribution	1 114 296.148	271 844.391	(501 606.368)	884 534.171
M - GBP - Hedged - Capitalisation	12 060.000	0.000	(12 060.000)	0.000
M - GBP - Hedged - Distribution	5 007.000	13 082.955	(13 082.955)	5 007.000
N - EUR - Capitalisation	215 188.234	0.000	0.000	215 188.234
N - EUR - Distribution	196 606.820	0.000	(103 700.000)	92 906.820
N - GBP - Hedged - Distribution	147 091.221	0.000	0.000	147 091.221
U - USD - Hedged - Capitalisation	394 825.334	19 283 716.950	(1 295 586.038)	18 382 956.246

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 292 956.91	3 332 440.18	1 870 671.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7264	11.6244	10.9148
<b>P - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	259 675.51	208 283.41	195 569.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7264	11.6244	10.9148
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	425 115.85	682 184.61	1 088 353.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1970	10.3533	10.0532

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 819 139.90	4 262 769.95	4 305 526.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5111	10.6310	10.2744
<b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	93 896.39	116 639.02	177 147.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1058	11.2013	10.7157
<b>I - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 361 170.40	23 227 048.04	3 468 059.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3425	12.1254	11.2833
<b>I - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	69 349.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.2833
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	593 333.39	813 345.18	782 686.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7488	10.8158	10.4081
<b>I - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 517 855.90	17 591 304.41	13 636 693.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1610	11.1872	10.7150
<b>I - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 039 862.40	974 115.70	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5336	11.5285	0.0000
<b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 653 673.23	352 927.13	1 474 265.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1211	11.9438	11.1477
<b>M - USD - Hedged - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 599 802.83	894 387.29	2 348 730.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1211	11.9437	11.1476

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 113 797.53	1 206 964.57	1 862 901.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5365	10.6340	10.2639
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	340 118.55	764 726.26	754 534.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5365	10.6341	10.2640
<b>M - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 637 998.31	5 912 255.90	10 514 866.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9399	10.9985	10.5660
<b>M - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 676 777.29	12 255 664.81	16 763 731.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9400	10.9986	10.5660
<b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	138 365.78	367 938.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.4731	10.9100
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	57 299.15	57 445.71	3 209 255.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4438	11.4731	10.9100
<b>N - EUR - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 369 892.50	2 380 205.43	5 655 824.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0131	11.0610	10.6154
<b>N - EUR - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 023 240.74	2 174 776.41	2 928 183.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0136	11.0616	10.6159
<b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 691 979.27	1 694 623.48	2 112 545.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5029	11.5209	10.9445

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

---

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>U - USD - Hedged - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	227 942 453.11	4 799 986.94	4 495 824.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3997	12.1572	11.2903

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			296 998 203.91	98.56
Shares of UCITS/UCI/ <i>Parts d'organismes de placement collectif</i>			296 998 203.91	98.56
UCITS/UCI/ <i>Organismes de placement collectif</i>			296 998 203.91	98.56
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>12 668 090.12</b>	<b>4.20</b>
2 439 684	ISHARES IV USD TSY BD 20+ ETF USD DIS	USD	12 668 090.12	4.20
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>240 077 621.87</b>	<b>79.67</b>
1 062 416	LO FUNDS ASIA HIGH CONVICTION S EUR	EUR	17 082 586.86	5.67
85 996	LO FUNDS ASIA VALUE BOND S EUR	EUR	11 634 398.84	3.86
2 746 961	LO FUNDS COMMODITY RISK PREMIA S EUR	EUR	14 094 931.59	4.68
493 557	LO FUNDS EUROPE HIGH CONVICTION S EUR	EUR	9 050 650.84	3.00
762 033	LO FUNDS EUROPE RESPONSIBLE EQ ENH S EUR	EUR	8 968 213.97	2.98
973 751	LO FUNDS GLOBAL RESP CORP FDL S EUR	EUR	11 583 352.32	3.84
883 906	LO FUNDS JAPAN RESP EQ ENHANCED S EUR	EUR	10 836 952.73	3.60
1 118 427	LO FUNDS US RESP EQUITY ENHANCED S EUR	EUR	13 176 412.17	4.37
480 062	LOF III CAPITAL GROWTH S EUR	EUR	57 731 296.00	19.15
312 881	LOF III GLOBAL GOV FDMTL S EUR	EUR	37 260 372.53	12.36
849 987	LOF III GLOBAL GOV FDMTL S EUR	EUR	11 595 862.65	3.85
42 669	MULTI UNITS - LYXOR EURO GVT BD 15+Y ACC	EUR	12 041 191.80	4.00
2 574	MULTI UNITS - LYXOR EURO GVT BD 15+Y ACC	EUR	726 073.92	0.24
566 412	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL CAP AND MID CAP -S- EUR	EUR	6 528 974.48	2.17
192 655	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	17 766 351.17	5.90
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>44 252 491.92</b>	<b>14.69</b>
408 648	LO FUNDS (CH) GL GOV FDTL LD I D EUR	EUR	44 252 491.92	14.69

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contrats de change à terme*

						<b>2 528 416.70</b>	<b>0.84</b>
USD	298 884 388.46	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	252 463 696.24	2 347 318.72	0.78
EUR	30 758 738.21	LO & Cie	30/10/2020	USD	35 982 000.00	92 161.69	0.03
GBP	2 906 669.38	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	3 139 375.59	64 501.54	0.02
EUR	4 857 789.54	Caceis Bank	15/10/2020	USD	5 664 377.12	28 687.13	0.01
EUR	133 383.54	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	143 579.91	100.11	0.00
EUR	35 438.39	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	32 456.24	(336.58)	0.00
CHF	2 610 185.01	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	2 427 017.97	(4 015.91)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

**LO Selection –**  
**The Credit Bond Fund (USD)**  
Audited annual report · Rapport annuel révisé  
30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 118 022 075.56)	(2)	121 396 848.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		9 495 584.00
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 071 130.90
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		154 235.69
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 148 507.61
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	12 245.65
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		369.88
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	268 899.29
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		152 806.26
		<b>133 700 627.75</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		329 830.36
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	65 990.39
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		40 609.02
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	775 772.85
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		12 206.56
		<b>1 224 409.18</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>132 476 218.57</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>126 282 614.64</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	3 660.14
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 807 300.40
Bank interest/Intérêts bancaires		27 514.26
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	2 737.09
		<b>4 841 211.89</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	706 977.69
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	62 820.90
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3 172.21
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	262 505.63
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		120 710.46
		<b>1 156 186.89</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>3 685 025.00</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 857 688.99
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(47 937.25)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	951 977.29
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		221 422.25
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		28 672.17
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(993 428.39)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>5 703 420.06</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 283 801.22
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(402 763.41)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(3 973.89)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		42 984.70
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>6 623 468.68</b>
Dividend paid/Dividende payé		(639 010.63)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		209 145.88
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>132 476 218.57</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Capitalisation	86 457.829	10 730.754	(13 411.524)	<b>83 777.059</b>
P - USD - Distribution	2 886.244	3 135.000	(265.000)	<b>5 756.244</b>
I - USD - Capitalisation	90 925.000	800.000	0.000	<b>91 725.000</b>
M - USD - Capitalisation	569 112.376	96 576.097	(138 340.138)	<b>527 348.335</b>
M - USD - Distribution	215 374.149	49 381.410	(118 800.805)	<b>145 954.754</b>
M X1 - USD - Capitalisation	625.000	2 706.409	(1 427.407)	<b>1 904.002</b>
M X1 - USD - Distribution	0.000	97 373.493	(3 775.000)	<b>93 598.493</b>
N - USD - Capitalisation	94 093.753	21 422.999	(3 384.023)	<b>112 132.729</b>
N - USD - Distribution	15 393.362	0.000	0.000	<b>15 393.362</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 223 368.68	10 067 033.02	10 740 037.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	122.0306	116.4387	108.5989
<b>P - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	653 944.13	319 368.00	405 020.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	113.6060	110.6518	105.5773
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 700 334.45	10 970 381.41	10 142 609.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.5588	120.6531	111.5492
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 643 950.16	68 215 553.65	65 148 511.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.3756	119.8631	111.1239
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 323 990.19	23 457 708.51	27 566 701.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.8428	108.9161	103.9442

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	241 677.39	74 962.14	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.9313	119.9394	0.0000
<b>M X1 - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 496 050.06	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.1391	0.0000	0.0000
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 254 230.50	11 324 899.43	6 693 242.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.1193	120.3576	111.3873
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 938 673.01	1 852 708.48	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	125.9421	120.3576	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>		121 396 848.47	91.64
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>		121 396 848.47	91.64
	<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>		<b>101 826 180.70</b>	<b>76.87</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>1 726 054.62</b>	<b>1.30</b>
780 704	COMMONW BK AUSTRALIA 4.50 15-25 09/12S	USD	885 357.00	0.67
780 704	SYDNEY AIRPORT FIN 3.625 16-26 28/04S	USD	840 697.62	0.63
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>713 413.26</b>	<b>0.54</b>
624 563	SUZANO AUSTRIA 6.0000 19-29 15/01S	USD	713 413.26	0.54
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>2 087 490.75</b>	<b>1.58</b>
1 405 267	BACARDI LTD 2.75 16-26 15/07S	USD	1 459 552.05	1.11
624 563	LI & FUNG LTD 4.3750 19-24 04/10S	USD	627 938.70	0.47
	<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>511 676.31</b>	<b>0.39</b>
468 422	GOLD FIELDS 5.125 19-24 15/05S	USD	511 676.31	0.39
	<b>CANADA/CANADA</b>		<b>2 129 032.38</b>	<b>1.61</b>
1 053 950	ROYAL BANK OF CANADA 4.65 16-26 27/01S	USD	1 244 830.83	0.94
780 704	TELUS CORP 3.7 17-27 15/09S	USD	884 201.55	0.67
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>5 392 121.55</b>	<b>4.07</b>
624 563	ALDAR SUKUK NO 2 LTD 3.875 19-29 22/10S	USD	673 004.04	0.51
1 561 407	LIMA METRO LINE REGS 4.35 19-36 05/04Q	USD	1 737 065.66	1.30
780 704	MIZUHO FIN GRP CAYMAN 4.60 14-24 27/03S	USD	856 673.94	0.65
780 704	SEAGATE HDD CAYMAN 4.75 14-25 01/01S	USD	857 560.04	0.65
780 704	SEAGATE HDD CAYMAN 4.875 15-27 01/06S	USD	870 242.58	0.66
390 352	TENCENT HOLDINGS LTD 2.39 20-30 03/06S	USD	397 575.29	0.30
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>2 915 852.08</b>	<b>2.20</b>
780 704	CENCOSUD SA 4.375 17-27 17/07S	USD	849 510.98	0.64
390 352	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	427 214.71	0.32
1 561 407	TELEFONICA CHILE SA 3.875 12-22 12/10S	USD	1 639 126.39	1.24
	<b>FINLAND/FINLANDE</b>		<b>1 491 749.05</b>	<b>1.13</b>
624 563	NOKIA OYJ 4.375 17-22 12/06S	USD	661 256.01	0.50
780 704	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	830 493.04	0.63
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>1 119 509.93</b>	<b>0.85</b>
390 352	AIR LIQUIDE FINANCE 2.2500 19-29 10/09S	USD	417 744.77	0.32
390 352	SANOFI 3.3750 18-23 19/06S	USD	420 937.85	0.32
234 211	VINCI SA 3.7500 19-29 10/04S	USD	280 827.31	0.21
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>837 304.68</b>	<b>0.63</b>
780 704	IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	USD	837 304.68	0.63
	<b>GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY</b>		<b>1 299 701.81</b>	<b>0.98</b>
1 171 056	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.75 15-25 26/03S	USD	1 299 701.81	0.98
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>1 996 217.12</b>	<b>1.51</b>
858 774	AIA GROUP LTD 3.60 19-29 09/04S	USD	972 209.50	0.73
546 493	COUNTRY GARDEN 6.15 19-25 17/09S	USD	603 770.45	0.46
390 352	VANKE REAL ESTATE 4.20 19-24 07/03S	USD	420 237.17	0.32
	<b>INDIA/INDE</b>		<b>2 002 544.74</b>	<b>1.51</b>
780 704	BHARTI AIRTEL REGS 4.375 15-25 10/06S	USD	826 527.08	0.62
780 704	RELIANCE INDUSTRIES 4.125 15-25 28/01S	USD	857 478.07	0.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
312 281	RENEW POWER LTD 6.45 19-22 27/09S	USD	318 539.59	0.24
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>4 554 419.76</b>	<b>3.44</b>
1 171 056	INTESA SANPAOLO 3.375 18-23 12/01S	USD	1 216 334.37	0.92
390 352	INTESA SANPAOLO 4.00 19-29 23/09S	USD	424 419.79	0.32
624 563	TELECOM ITALIA 5.303 14-24 30/05S	USD	680 081.58	0.51
546 493	UNICREDIT SPA 4.625 17-27 12/04S	USD	617 382.22	0.47
1 171 056	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 14/01S	USD	1 243 268.64	0.94
351 317	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	372 933.16	0.28
	<b>JAPAN/JAPON</b>		<b>2 000 941.37</b>	<b>1.51</b>
624 563	BANK OF TOKYO 2.50 19-24 10/09S	USD	643 068.73	0.49
936 844	MITSUI SUMITOMO 7.00 12-72 15/03M	USD	1 008 278.79	0.76
345 852	NISSAN MOTOR CO LTD 3.522 20-25 17/09S	USD	349 593.85	0.26
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>1 285 008.57</b>	<b>0.97</b>
546 493	AROUNDTOWN SA 5.3750 19-29 21/03S	USD	641 964.82	0.48
624 563	STEEL CAPITAL SA 3.1500 19-24 16/09S	USD	643 043.75	0.49
	<b>MAURITIUS/ILE-AURICE</b>		<b>494 914.99</b>	<b>0.37</b>
484 036	UPL CORP LTD 4.625 20-30 16/06S	USD	494 914.99	0.37
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>744 757.35</b>	<b>0.56</b>
390 352	GRUPO BIMBO 5.95 18-XX 17/01S	USD	410 620.86	0.31
312 281	TRUST F/1401 REGS 5.25 15-26 30/01S	USD	334 136.49	0.25
	<b>NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE</b>		<b>1 260 143.55</b>	<b>0.95</b>
1 171 056	ASB BANK LTD 3.125 19-24 23/05S	USD	1 260 143.55	0.95
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>863 430.94</b>	<b>0.65</b>
780 704	BANCO GENERAL SA 4.125 17-27 07/08S	USD	863 430.94	0.65
	<b>PERU/PÉROU</b>		<b>1 702 959.27</b>	<b>1.29</b>
1 171 056	BANCO BBVA PERU 5.00 12-22 26/08S	USD	1 250 494.06	0.95
440 317	CAMPOSOL SA 6.0000 20-27 03/02S	USD	452 465.21	0.34
	<b>SINGAPORE/SINGAPOUR</b>		<b>854 429.42</b>	<b>0.64</b>
780 704	FLEX LTD 5.00 13-23 15/02S	USD	854 429.42	0.64
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>9 723 495.80</b>	<b>7.34</b>
780 704	BMW FINANCE NV 2.4 19-24 14/08S	USD	821 479.04	0.62
780 704	BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S	USD	751 306.27	0.57
780 704	DEUT TELEKOM INT FIN 4.375 18-28 21/06S	USD	925 852.10	0.70
780 704	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	850 974.80	0.64
858 774	ENEL FIN INTL 3.50 17-28 06/04S	USD	955 686.69	0.72
175 658	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	223 109.33	0.17
624 563	HEINEKEN NV 3.50 17-28 29/01S	USD	711 639.50	0.54
780 704	LUKOIL INTL FIN 4.75 16-26 02/11S	USD	870 933.50	0.66
936 844	LUKOIL INTL FIN REGS 4.563 13-23 24/04S	USD	998 310.77	0.75
624 563	MINEJESA CAP BV 4.625 17-30 10/08S	USD	643 068.74	0.49
624 563	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	646 419.51	0.49
1 171 056	RABOBANK 4.375 15-25 04/08S	USD	1 324 715.55	0.99
	<b>TURKEY/TURQUIE</b>		<b>1 174 437.90</b>	<b>0.89</b>
780 704	ARCELIK AS REGS 5.00 13-23 03/04S	USD	783 970.91	0.60
390 352	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	390 466.99	0.29
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>5 353 155.65</b>	<b>4.04</b>
936 844	EXPERIAN FINANCE PLC 2.75 19-30 08/03S	USD	1 015 347.28	0.77
780 704	FRESNILLO REG S 5.50 13-23 13/11S	USD	870 847.61	0.66
780 704	LLOYDS BANKING GROUP 4.50 14-24 04/11S	USD	849 803.75	0.64

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
78 070	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	110 410.14	0.08
312 281	PRUDENTIAL PLC 3.125 20-30 14/04S	USD	346 301.41	0.26
624 563	PRUDENTIAL PLC 4.875 17-XX 20/01Q	USD	645 042.36	0.49
234 211	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	314 793.35	0.24
1 092 985	WPP FINANCE 2010 3.75 14-24 19/09S	USD	1 200 609.75	0.90
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>47 591 417.85</b>	<b>35.92</b>
1 092 985	ABBVIE INC 4.25 18-28 14/11S	USD	1 296 755.82	0.98
780 704	ADOBE INC 3.25 15-25 01/02S	USD	865 940.90	0.65
780 704	AECOM 5.125 17-27 15/03S	USD	843 159.96	0.64
390 352	AECOM 5.875 15-24 15/10S	USD	423 531.74	0.32
780 704	AGILENT TECHNOLOGIES 2.75 19-29 15/09S	USD	843 804.05	0.64
780 704	BANK OF AMERICA 4.10 13-23 24/07S	USD	856 252.37	0.65
1 171 056	BBVA BANCOMER SA 4.375 14-24 10/04S	USD	1 261 847.44	0.95
1 171 056	BBVA USA 2.5000 19-24 27/08S	USD	1 222 720.72	0.92
153 018	BED BATH & BEYOND INC 5.165 14-44 01/08S	USD	113 998.35	0.09
780 704	BMW US CAP 144A 2.80 16-26 11/04S	USD	839 807.62	0.63
585 528	BP CAPITAL MARKETS 4.234 18-28 06/11S	USD	694 175.35	0.52
390 352	CAMPBELL SOUP CO 4.15 18-28 15/03S	USD	453 186.77	0.34
390 352	CARE CAPITAL 144A 5.125 16-26 15/08S	USD	423 937.70	0.32
780 704	CBRE SERVICE 4.875 15-26 01/03S	USD	913 932.31	0.69
390 352	CHARTER COM OPER 2.8000 20-31 01/04S	USD	405 509.20	0.31
858 774	CVS HEALTH CORP 3.50 15-22 20/07S	USD	900 768.09	0.68
624 563	DELL INTL/EMC CORP 5.30 19-29 01/10S	USD	715 549.26	0.54
780 704	DXC TECHNOLOGY 4.1250 20-25 15/04S	USD	839 912.24	0.63
546 493	EASTMAN CHEMICAL 4.5 18-28 06/11S	USD	643 803.77	0.49
1 483 337	EATON CORP 2.75 13-22 02/11S	USD	1 555 182.40	1.17
1 061 757	EBAY INC 2.60 12-22 15/07S	USD	1 096 556.07	0.83
780 704	EVERSOURCE ENERGY 4.2500 18-29 01/04S	USD	938 409.72	0.71
215 474	FORD MOTOR CO 9.00 20-25 22/04S	USD	247 049.81	0.19
780 704	FORD MOTOR CO 4.346 16-26 08/12S	USD	772 951.28	0.58
507 457	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	556 193.99	0.42
868 923	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	952 466.95	0.72
1 249 126	GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	USD	1 382 607.46	1.04
780 704	GLAXOSMITHKLINE 3.8750 18-28 15/05S	USD	928 955.39	0.70
1 561 407	GOLDMAN SACHS GROUP 3.20 18-23 23/02S	USD	1 653 015.11	1.25
780 704	GOODMAN US FIN THREE 3.70 17-28 15/03S	USD	856 040.40	0.65
390 352	HEALTHPEAK PROPERTIES 3.40 15-25 01/02S	USD	427 766.08	0.32
390 352	HEALTHPEAK PROPERTIES 3.50 19-29 15/07S	USD	430 923.45	0.33
1 561 407	HEWLETT PACKARD 4.05 12-22 15/09S	USD	1 664 923.97	1.25
487 159	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	496 824.33	0.38
390 352	HOLLYFRONTIER CORP 5.875 16-26 01/04S	USD	427 603.11	0.32
780 704	HOME DEPOT INC 3.9000 18-28 06/12S	USD	935 021.46	0.71
234 211	IBM CORP 3.5000 19-29 15/05S	USD	270 584.09	0.20
780 704	INTEL CORP 2.60 16-26 19/05S	USD	858 208.03	0.65
390 352	INTL FLAVOR & F 4.4500 18-28 26/09S	USD	458 848.43	0.35
780 704	JABIL INC 3.95 18-28 12/01S	USD	861 017.00	0.65
780 704	KILROY REALTY LP 3.05 19-30 15/02S	USD	818 333.59	0.62
780 704	LASMO (USA) DEBS 7.30 97-27 15/11S	USD	1 009 430.33	0.76
780 704	NASDAQ INC 3.85 16-26 30/06S	USD	895 119.70	0.68
780 704	NEWMONT CORPORATION 2.8000 19-29 01/10S	USD	844 089.00	0.64
390 352	NVIDIA CORP 3.20 16-26 16/09S	USD	440 519.85	0.33
390 352	ONEOK PARTNERS 4.90 15-25 15/03S	USD	427 831.46	0.32
1 561 407	ORACLE 2.40 16-23 15/09S	USD	1 642 772.27	1.24
390 352	PFIZER INC 2.75 16-26 03/06S	USD	432 662.27	0.33
546 493	PLAINS ALL AMERICAN 3.65 12-22 01/06S	USD	560 693.18	0.42
936 844	PRUDENTIAL FINANCIAL 5.875 12-42 15/09S	USD	991 991.75	0.75
858 774	RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	USD	1 008 612.94	0.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devises de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
1 561 407	SALESFORCE.COM INC 3.25 18-23 11/04S	USD	1 672 884.01	1.25
780 704	SCHLUMBERGER HLDG 3.75 19-24 01/05S	USD	847 543.61	0.64
780 704	SL GREEN OPERATING 3.25 17-22 15/10S	USD	797 150.36	0.60
390 352	SOUTHERN CALIF EDISON 4.20 19-29 01/03S	USD	449 072.46	0.34
390 352	SPRINT CAP CORP 6.875 98-28 15/11S	USD	487 855.87	0.37
936 844	STARBUCKS CORP 3.5500 19-29 15/08S	USD	1 074 738.53	0.81
780 704	WALGREENS BOOTS 3.80 14-24 18/11S	USD	860 374.48	0.65
<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>			<b>19 570 667.77</b>	<b>14.77</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>			<b>2 624 451.33</b>	<b>1.98</b>
1 171 056	NATIONAL AUSTRALIA BK FL.R 19-34 02/08S	USD	1 304 661.23	0.98
1 171 056	WESTPAC BANKING FL.R 19-34 24/07S	USD	1 319 790.10	1.00
<b>CANADA/CANADA</b>			<b>1 262 630.87</b>	<b>0.95</b>
1 171 056	MANULIFE FINANCIAL FL.R 17-32 24/02S	USD	1 262 630.87	0.95
<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>			<b>245 680.42</b>	<b>0.19</b>
234 211	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	245 680.42	0.19
<b>FRANCE/FRANCE</b>			<b>2 831 009.47</b>	<b>2.14</b>
936 844	AXA SA FL.R 17-47 17/01S	USD	1 069 272.05	0.81
780 704	BNP PARIBAS FL.R 19-30 10/01S	USD	964 172.94	0.73
234 211	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	308 337.30	0.23
468 422	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	489 227.18	0.37
<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>			<b>206 395.02</b>	<b>0.16</b>
210 790	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	206 395.02	0.16
<b>IRELAND/IRLANDE</b>			<b>234 054.18</b>	<b>0.18</b>
234 211	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	234 054.18	0.18
<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>			<b>629 562.44</b>	<b>0.48</b>
546 493	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	629 562.44	0.48
<b>MAURITIUS/ILE-MAURICE</b>			<b>1 498 455.30</b>	<b>1.13</b>
390 352	NETWORK I2I LTD FL.R 19-XX 15/04S	USD	390 080.54	0.29
1 171 056	UPL CORP LTD FL.R 20-XX 27/05S	USD	1 108 374.76	0.84
<b>SINGAPORE/SINGAPOUR</b>			<b>780 844.20</b>	<b>0.59</b>
780 704	DBS GROUP FL.R 20-XX 27/02S	USD	780 844.20	0.59
<b>SPAIN/ESPAGNE</b>			<b>79 954.51</b>	<b>0.06</b>
78 070	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	79 954.51	0.06
<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>			<b>4 815 758.23</b>	<b>3.63</b>
780 704	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	823 533.07	0.62
624 563	AEGON NV FL.R 18-48 11/04S	USD	688 755.52	0.52
780 704	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A	USD	870 921.78	0.66
585 528	AT SECURITIES BV FL.R 17-XX 21/07A	USD	588 057.24	0.44
1 561 407	ING GROUP NV FL.R 18-28 22/03S	USD	1 659 315.39	1.25
78 070	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	92 942.60	0.07
78 070	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	92 232.63	0.07
<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>			<b>3 150 465.63</b>	<b>2.37</b>
780 704	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06S	USD	836 133.63	0.63
1 014 915	LEGAL & GENERAL FL.R 17-47 21/03S	USD	1 100 558.35	0.82
390 352	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	407 185.75	0.31
780 704	SSE PLC FL.R 17-77 16/09S	USD	806 587.90	0.61
<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>			<b>1 211 406.17</b>	<b>0.91</b>
390 352	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 17-32 01/12S	USD	374 226.40	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
780 704	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-24 23/04S	USD	837 179.77	0.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net
							USD	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(775 772.85)</b>	<b>(0.59)</b>
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	6 245 629.36	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(156 131.39)	(0.12)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	11 710 555.06	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(292 746.36)	(0.22)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3 903 518.35	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(326 895.10)	(0.25)
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						USD	USD	
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>							<b>12 245.65</b>	<b>0.01</b>
EURO BOBL FUTURE	(31)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	3 976 840.97	(1 281.69)	0.00	
EURO BUND FUTURE	(2)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	192 677.35	(1 080.28)	0.00	
EURO SCHATZ FUTURE	(2)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	278 223.87	(109.86)	0.00	
US ULTRA BD CBT 30YR	(5)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	634 213.13	(7 319.10)	(0.01)	
US 10 YEARS NOTE	49	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	5 516 612.81	19 914.04	0.02	
US 2 YEARS NOTE- CBT	23	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	4 809 699.54	1 463.82	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	9	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	973 528.36	658.72	0.00	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
						USD		
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>							<b>268 899.29</b>	<b>0.20</b>
USD	9 994 460.64	Citigroup	02/10/2020	EUR	8 353 529.27	198 694.54	0.15	
EUR	4 489 046.11	Citigroup	02/10/2020	USD	5 221 682.13	42 397.78	0.03	
USD	856 805.55	Citigroup	02/10/2020	GBP	640 177.01	29 173.58	0.02	
USD	4 534 677.30	Citigroup	04/11/2020	EUR	3 864 483.17	(92.58)	0.00	
USD	474 161.28	Citigroup	04/11/2020	GBP	366 930.73	(290.77)	0.00	
GBP	273 246.28	Citigroup	02/10/2020	USD	354 240.80	(983.26)	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection – The Balanced (USD)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 77 028 884.69)	(2)	82 180 548.53
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 805 085.46
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		132 184.77
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		189 133.45
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	4 231.58
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		50.28
Receivable on swaps/ <i>A recevoir sur swaps</i>		20 769.38
		<b>87 332 003.45</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		281.77
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		841 356.75
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		18 471.96
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	102 300.23
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		17 023.65
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	105 442.80
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		1 659.11
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	17 118.57
		<b>1 103 654.84</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>86 228 348.61</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>88 654 790.79</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	433 073.50
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	783 261.09
Bank interest/Intérêts bancaires		17 435.33
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	1 350.60
		<b>1 235 120.52</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 203 952.55
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	30 717.94
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		9 101.38
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	175 599.56
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		19 913.22
		<b>1 439 284.65</b>
<b>NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>(204 164.13)</b>
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	4 385 156.73
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(729 729.77)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	117 658.49
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(50 289.30)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		781 486.33
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(183 574.09)
<b>NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ</b>		<b>4 116 544.26</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	484 389.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	(11 072.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(45 665.51)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		48 621.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(178 024.19)
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>4 414 793.45</b>
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(6 841 235.63)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>86 228 348.61</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Capitalisation	49 473.193	18 879.474	(17 480.035)	<b>50 872.632</b>
M - USD - Capitalisation	438 388.837	74 478.558	(102 933.517)	<b>409 933.878</b>
N - USD - Capitalisation	253 819.678	24 932.000	(56 621.047)	<b>222 130.631</b>
N - USD - Distribution	12 838.712	900.000	(170.000)	<b>13 568.712</b>

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 182 276.39	5 734 977.19	6 485 769.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	121.5246	115.9209	116.7065
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 663 975.18	51 424 551.08	61 199 335.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	123.5906	117.3035	117.5093
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 690 636.25	29 978 874.43	34 969 957.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.6592	118.1109	118.1113
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 691 460.79	1 516 388.09	2 322 737.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	124.6589	118.1106	118.1110

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>  USD	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			82 180 548.53	95.31
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			42 143 262.92	48.88
<b>EQUITIES/ACTIONS</b>			<b>17 656 011.16</b>	<b>20.48</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>49 511.22</b>	<b>0.06</b>
1 877	VOESTALPINE AG	EUR	49 511.22	0.06
	<b>BELGIUM/BELGIQUE</b>		<b>72 809.86</b>	<b>0.08</b>
1 343	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	72 809.86	0.08
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>230 759.77</b>	<b>0.27</b>
2 939	IHS MARKIT LTD	USD	230 759.77	0.27
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>92 183.70</b>	<b>0.11</b>
515	CHRISTIAN HANSEN	DKK	57 245.06	0.07
221	COLOPLAST -B-	DKK	34 938.64	0.04
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>729 311.83</b>	<b>0.85</b>
204	AIR LIQUIDE SA	EUR	32 361.44	0.04
1 386	ALSTOM SA	EUR	69 091.70	0.09
1 082	AXA SA	EUR	20 009.45	0.02
979	BNP PARIBAS SA	EUR	35 549.56	0.04
149	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	27 853.29	0.03
4 397	ENGIE SA	EUR	58 881.06	0.07
180	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	24 553.09	0.03
721	LEGRAND SA	EUR	57 650.62	0.07
178	L'OREAL SA	EUR	57 978.03	0.07
206	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	96 452.45	0.12
266	MICHELIN SA REG SHS	EUR	28 645.02	0.03
180	PERNOD RICARD SA	EUR	28 780.92	0.03
607	SANOFI	EUR	60 770.08	0.07
1 875	TOTAL SA	EUR	64 195.30	0.07
502	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	45 373.64	0.05
252	VINCI SA	EUR	21 166.18	0.02
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>511 086.45</b>	<b>0.59</b>
180	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	58 365.13	0.07
186	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	35 743.07	0.04
721	BMW AG	EUR	52 416.58	0.06
455	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	79 888.02	0.09
3 158	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	89 315.79	0.10
650	SAP AG	EUR	101 256.01	0.12
1 004	ZALANDO SE	EUR	94 101.85	0.11
	<b>IRELAND/IIRLANDE</b>		<b>279 185.88</b>	<b>0.32</b>
249	LINDE PLC	EUR	58 923.86	0.07
1 426	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	56 070.21	0.07
1 354	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	164 191.81	0.18
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>20 828.72</b>	<b>0.02</b>
11 081	INTESA SANPAOLO	EUR	20 828.72	0.02
	<b>JERSEY/JERSEY</b>		<b>258 776.95</b>	<b>0.30</b>
2 823	APTIV PLC	USD	258 776.95	0.30
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>54 194.31</b>	<b>0.06</b>
223	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	54 194.31	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>170 378.80</b>	<b>0.20</b>
14 421	CAIXABANK SA	EUR	30 660.19	0.04
1 277	CELLNEX TELECOM SA	EUR	77 860.98	0.09
5 019	IBERDROLA SA	EUR	61 857.63	0.07
	<b>SWEDEN/SUÈDE</b>		<b>76 667.99</b>	<b>0.09</b>
1 957	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	45 937.37	0.05
406	HEXAGON -B-	SEK	30 730.62	0.04
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>1 949 137.08</b>	<b>2.26</b>
3 603	ABB LTD REG SHS	CHF	91 955.46	0.11
236	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	13 461.37	0.02
24	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	9 173.02	0.01
37	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	4 394.36	0.01
2	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	13 953.51	0.02
984	CHUBB - NAMEN AKT	USD	114 287.25	0.13
1 238	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	83 122.58	0.10
591	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	11 680.06	0.01
4 489	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	45 162.77	0.05
27	GEBERIT AG	CHF	16 010.83	0.02
8	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	33 680.95	0.04
104	HIAG IMMOBILIEN HOLDING AG NAM.AKT	CHF	10 081.60	0.01
165	INVESTIS HOLDING SA NAM.AKT	CHF	16 010.60	0.02
259	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	11 839.42	0.01
148	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	11 552.01	0.01
145	LONZA GROUP (CHF)	CHF	89 520.95	0.10
64	MOBIMO HOLDING NAMEN AKT	CHF	18 883.53	0.02
3 451	NESTLE SA REG SHS	CHF	410 706.44	0.47
2 523	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	219 411.96	0.25
74	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	68 175.51	0.08
469	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	56 881.51	0.07
838	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	287 606.86	0.32
248	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	67 826.81	0.08
77	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	7 799.84	0.01
4	SGS SA REG SHS	CHF	11 601.23	0.01
69	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	16 983.72	0.02
319	STADLER RAIL AG	CHF	13 318.47	0.02
4	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	4 460.88	0.01
21	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	8 017.01	0.01
444	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	40 403.73	0.05
75	SWISS RE REGS	CHF	5 592.27	0.01
12	SWISSCOM SHS NOM	CHF	6 488.86	0.01
263	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	25 720.77	0.03
63	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	8 500.35	0.01
2 014	UBS GROUP SA	CHF	22 581.66	0.03
207	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	72 288.93	0.08
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>424 254.69</b>	<b>0.49</b>
486	AIRBUS SE	EUR	35 384.86	0.04
265	ASML HOLDING NV	EUR	97 831.41	0.11
138	FERRARI NV	EUR	25 352.42	0.03
7 571	ING GROUP NV	EUR	53 776.67	0.06
24 985	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	58 801.39	0.07
1 044	STMICROELECTRONICS	EUR	32 135.49	0.04
2 003	UNILEVER NV	EUR	120 972.45	0.14
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>104 188.45</b>	<b>0.12</b>
7 189	BP PLC	GBP	20 929.26	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
1 681	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	6 550.72	0.01
286	LSE GROUP	GBP	32 819.20	0.04
2 068	PRUDENTIAL PLC	GBP	29 656.15	0.03
1 171	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	14 233.12	0.02
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>12 632 735.46</b>	<b>14.66</b>
877	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	95 477.24	0.11
3 009	ABBVIE INC	USD	263 568.81	0.31
755	ACTIVISION BLIZZARD	USD	61 078.82	0.07
272	ADOBE INC	USD	133 342.96	0.15
957	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	96 565.13	0.11
475	ALPHABET INC -A-	USD	696 351.49	0.81
241	AMAZON.COM INC	USD	759 263.07	0.89
1 247	AMETEK INC	USD	123 939.84	0.14
234	AMGEN INC	USD	59 410.28	0.07
9 421	APPLE INC	USD	1 091 051.36	1.28
728	ARISTA NETWORKS INC	USD	150 634.97	0.17
3 659	AT&T INC	USD	104 323.65	0.12
1 230	BALL CORP	USD	102 260.13	0.12
7 325	BANK OF AMERICA CORP	USD	176 454.13	0.20
3 152	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	164 512.75	0.19
313	BOEING CO	USD	51 763.89	0.06
1 554	CISCO SYSTEMS INC	USD	61 195.76	0.07
3 563	CITIGROUP INC	USD	153 589.80	0.18
2 461	COCA-COLA CO	USD	121 476.96	0.14
1 783	COMCAST CORP	USD	82 477.36	0.10
148	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	52 540.57	0.06
1 876	CSX CORP	USD	145 702.49	0.17
984	DEERE AND CO	USD	218 131.97	0.25
151	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	33 053.17	0.04
2 461	EXELON CORP	USD	87 988.98	0.10
3 204	EXXON MOBIL CORP	USD	109 997.36	0.13
1 281	FACEBOOK -A-	USD	335 418.50	0.39
492	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	72 443.28	0.08
563	FIRST REPUBLIC BANK	USD	61 437.98	0.07
1 927	GENERAL MOTORS CO	USD	57 008.22	0.07
1 012	HOME DEPOT INC	USD	281 014.16	0.33
198	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	32 665.65	0.04
1 195	INGERSOLL RAND INC	USD	42 540.65	0.05
2 185	INTEL CORP	USD	113 124.55	0.13
1 403	JOHNSON & JOHNSON	USD	208 842.16	0.24
2 695	JPMORGAN CHASE	USD	259 403.32	0.30
1 463	LIVE NATION ENT	USD	78 808.62	0.09
615	LOWE'S CO INC	USD	102 026.37	0.12
256	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	29 407.76	0.03
515	MASTERCARD INC -A-	USD	174 113.05	0.20
1 446	MCDONALD'S CORP	USD	317 395.83	0.37
2 836	MERCK & CO INC	USD	235 227.51	0.27
615	METLIFE INC	USD	22 864.59	0.03
4 042	MICROSOFT CORP	USD	850 217.26	1.00
615	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	96 459.40	0.11
229	NETFLIX INC	USD	114 729.65	0.13
266	NEXTERA ENERGY	USD	73 929.12	0.09
365	NVIDIA CORP	USD	197 690.05	0.23
1 049	PALO ALTO NETWORKS	USD	256 635.05	0.30
950	PAYPAL HOLDINGS	USD	187 254.23	0.22
688	PEPSICO INC	USD	95 420.51	0.11
1 869	PHILLIPS 66	USD	96 884.02	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
7 751	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	321 726.75	0.37
357	PPG INDUSTRIES INC	USD	43 585.57	0.05
1 416	PROCTER & GAMBLE CO	USD	196 798.57	0.23
1 354	PROGRESSIVE CORP	USD	128 221.55	0.15
1 560	PTC INC	USD	129 021.49	0.15
292	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	46 077.20	0.05
1 005	SEMPRA ENERGY	USD	118 981.91	0.14
246	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	171 435.80	0.20
369	S&P GLOBAL INC	USD	133 090.72	0.15
7 044	SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	147 421.45	0.17
1 353	STARBUCKS CORP	USD	116 275.37	0.13
984	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	25 756.95	0.03
121	TESLA MOTORS INC	USD	51 882.60	0.06
786	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	346 989.29	0.40
622	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	194 043.81	0.23
749	VERISK ANALYTICS	USD	138 863.54	0.16
2 226	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	132 420.53	0.15
1 076	VISA INC -A-	USD	215 265.13	0.25
628	WALMART INC	USD	87 819.31	0.10
1 131	WALT DISNEY CO	USD	140 378.80	0.16
815	WASTE MANAGEMENT	USD	92 184.03	0.11
1 230	WELLS FARGO AND CO	USD	28 923.67	0.03
228	3M CO	USD	36 456.99	0.04
<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>			<b>20 071 196.81</b>	<b>23.28</b>
	<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>		<b>234 604.79</b>	<b>0.27</b>
106 113	COMMONW BK AUSTRALIA 4.50 15-25 09/12S	USD	120 337.44	0.14
106 113	SYDNEY AIRPORT FIN 3.625 16-26 28/04S	USD	114 267.35	0.13
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>96 966.90</b>	<b>0.11</b>
84 890	SUZANO AUSTRIA 6.0000 19-29 15/01S	USD	96 966.90	0.11
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>283 731.08</b>	<b>0.33</b>
191 003	BACARDI LTD 2.75 16-26 15/07S	USD	198 381.85	0.23
84 890	LI & FUNG LTD 4.3750 19-24 04/10S	USD	85 349.23	0.10
	<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>69 546.87</b>	<b>0.08</b>
63 668	GOLD FIELDS 5.125 19-24 15/05S	USD	69 546.87	0.08
	<b>CANADA/CANADA</b>		<b>488 355.89</b>	<b>0.57</b>
192 799	ONTARIO TEACHERS FIN 1.375 20-25 15/04S	USD	198 978.50	0.23
143 253	ROYAL BANK OF CANADA 4.65 16-26 27/01S	USD	169 197.00	0.20
106 113	TELUS CORP 3.7 17-27 15/09S	USD	120 180.39	0.14
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>732 895.41</b>	<b>0.85</b>
84 890	ALDAR SUKUK NO 2 LTD 3.875 19-29 22/10S	USD	91 474.49	0.11
212 226	LIMA METRO LINE REGS 4.35 19-36 05/04Q	USD	236 101.40	0.26
106 113	MIZUHO FIN GRP CAYMAN 4.80 14-24 27/03S	USD	116 438.84	0.14
106 113	SEAGATE HDD CAYMAN 4.75 14-25 01/01S	USD	116 559.29	0.14
106 113	SEAGATE HDD CAYMAN 4.875 15-27 01/06S	USD	118 283.09	0.14
53 057	TENCENT HOLDINGS LTD 2.39 20-30 03/06S	USD	54 038.30	0.06
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>396 321.69</b>	<b>0.46</b>
106 113	CENCOSUD SA 4.375 17-27 17/07S	USD	115 465.26	0.13
53 057	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	58 066.89	0.07
212 226	TELEFONICA CHILE SA 3.875 12-22 12/10S	USD	222 789.54	0.26
	<b>DENMARK/DANEMARK</b>		<b>106 110.76</b>	<b>0.12</b>
105 163	KOMMUNEKREDIT 1.625 16-21 01/06A	USD	106 110.76	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>FINLAND/FINLANDE</b>		<b>202 758.04</b>	<b>0.24</b>
84 890	NOKIA OYJ 4.375 17-22 12/06S	USD	89 877.70	0.10
106 113	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	112 880.34	0.14
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>297 248.75</b>	<b>0.34</b>
53 057	AIR LIQUIDE FINANCE 2.2500 19-29 10/09S	USD	56 779.74	0.07
53 057	SANOFI 3.3750 18-23 19/06S	USD	57 213.74	0.07
140 218	SFIL SA 2.6250 19-22 25/04A	USD	145 085.32	0.16
31 834	VINCI SA 3.7500 19-29 10/04S	USD	38 169.95	0.04
	<b>GERMANY/ALLEMAGNE</b>		<b>113 806.19</b>	<b>0.13</b>
106 113	IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	USD	113 806.19	0.13
	<b>GUERNSEY/IILE DE GUERNESEY</b>		<b>176 655.05</b>	<b>0.20</b>
159 169	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.75 15-25 26/03S	USD	176 655.05	0.20
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>271 325.19</b>	<b>0.31</b>
116 724	AIA GROUP LTD 3.60 19-29 09/04S	USD	132 142.40	0.14
74 279	COUNTRY GARDEN 6.15 19-25 17/09S	USD	82 064.29	0.10
53 057	VANKE REAL ESTATE 4.20 19-24 07/03S	USD	57 118.50	0.07
	<b>INDIA/INDE</b>		<b>272 185.24</b>	<b>0.32</b>
106 113	BHARTI AIRTEL REGS 4.375 15-25 10/06S	USD	112 341.30	0.13
106 113	RELIANCE INDUSTRIES 4.125 15-25 28/01S	USD	116 548.15	0.14
42 445	RENEW POWER LTD 6.45 19-22 27/09S	USD	43 295.79	0.05
	<b>ITALY/ITALIE</b>		<b>619 035.26</b>	<b>0.72</b>
159 169	INTESA SANPAOLO 3.375 18-23 12/01S	USD	165 323.77	0.19
53 057	INTESA SANPAOLO 4.00 19-29 23/09S	USD	57 687.00	0.07
84 890	TELECOM ITALIA 5.303 14-24 30/05S	USD	92 436.47	0.11
74 279	UNICREDIT SPA 4.625 17-27 12/04S	USD	83 914.39	0.10
159 169	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 14/01S	USD	168 984.68	0.19
47 751	UNICREDIT SPA 6.572 19-22 15/01S	USD	50 688.95	0.06
	<b>JAPAN/JAPON</b>		<b>271 967.30</b>	<b>0.32</b>
84 890	BANK OF TOKYO 2.50 19-24 10/09S	USD	87 405.70	0.10
127 336	MITSUMI SUMITOMO 7.00 12-72 15/03M	USD	137 044.92	0.16
47 008	NISSAN MOTOR CO LTD 3.522 20-25 17/09S	USD	47 516.68	0.06
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>174 657.95</b>	<b>0.20</b>
74 279	AROUNDTOWN SA 5.3750 19-29 21/03S	USD	87 255.65	0.10
84 890	STEEL CAPITAL SA 3.1500 19-24 16/09S	USD	87 402.30	0.10
	<b>MAURITIUS/IILE-MAURICE</b>		<b>67 268.68</b>	<b>0.08</b>
65 790	UPL CORP LTD 4.625 20-30 16/06S	USD	67 268.68	0.08
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>101 227.18</b>	<b>0.12</b>
53 057	GRUPO BIMBO 5.95 18-XX 17/01S	USD	55 811.46	0.07
42 445	TRUST F/1401 REGS 5.25 15-26 30/01S	USD	45 415.72	0.05
	<b>NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE</b>		<b>171 278.31</b>	<b>0.20</b>
159 169	ASB BANK LTD 3.125 19-24 23/05S	USD	171 278.31	0.20
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>117 357.25</b>	<b>0.14</b>
106 113	BANCO GENERAL SA 4.125 17-27 07/08S	USD	117 357.25	0.14
	<b>PERU/PÉROU</b>		<b>231 465.68</b>	<b>0.27</b>
159 169	BANCO BBVA PERU 5.00 12-22 26/08S	USD	169 966.75	0.20
59 848	CAMPOSOL SA 6.0000 20-27 03/02S	USD	61 498.93	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>SINGAPORE/SINGAPOUR</b>		<b>116 133.77</b>	<b>0.13</b>
106 113	FLEX LTD 5.00 13-23 15/02S	USD	116 133.77	0.13
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>1 321 614.42</b>	<b>1.53</b>
106 113	BMW FINANCE NV 2.4 19-24 14/08S	USD	111 655.17	0.13
106 113	BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S	USD	102 117.31	0.12
106 113	DEUT TELEKOM INT FIN 4.375 18-28 21/06S	USD	125 841.52	0.15
106 113	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	115 664.23	0.13
116 724	ENEL FIN INTL 3.50 17-28 06/04S	USD	129 896.62	0.15
23 875	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	30 324.95	0.04
84 890	HEINEKEN NV 3.50 17-28 29/01S	USD	96 725.81	0.11
106 113	LUKOIL INTL FIN 4.75 16-26 02/11S	USD	118 377.00	0.14
127 336	LUKOIL INTL FIN REGS 4.563 13-23 24/04S	USD	135 690.07	0.16
84 890	MINEJESA CAP BV 4.625 17-30 10/08S	USD	87 405.70	0.10
84 890	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	87 861.13	0.10
159 169	RABOBANK 4.375 15-25 04/08S	USD	180 054.91	0.20
	<b>TURKEY/TURQUIE</b>		<b>159 629.23</b>	<b>0.19</b>
106 113	ARCELIC AS REGS 5.00 13-23 03/04S	USD	106 557.08	0.13
53 057	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	53 072.15	0.06
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>727 599.20</b>	<b>0.84</b>
127 336	EXPERIAN FINANCE PLC 2.75 19-30 08/03S	USD	138 005.68	0.16
106 113	FRESNILLO REG S 5.50 13-23 13/11S	USD	118 365.33	0.14
106 113	LLOYDS BANKING GROUP 4.50 14-24 04/11S	USD	115 505.05	0.13
10 611	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	15 006.91	0.02
42 445	PRUDENTIAL PLC 3.125 20-30 14/04S	USD	47 069.18	0.05
84 890	PRUDENTIAL PLC 4.875 17-XX 20/01Q	USD	87 673.95	0.10
31 834	ROTHESAY LIFE PLC 3.375 19-26 12/07A	GBP	42 786.61	0.05
148 558	WPP FINANCE 2010 3.75 14-24 19/09S	USD	163 186.49	0.19
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>12 249 450.73</b>	<b>14.21</b>
148 558	ABBVIE INC 4.25 18-28 14/11S	USD	176 254.64	0.20
106 113	ADOBE INC 3.25 15-25 01/02S	USD	117 698.41	0.14
106 113	AECOM 5.125 17-27 15/03S	USD	114 602.03	0.13
53 057	AECOM 5.875 15-24 15/10S	USD	57 566.29	0.07
106 113	AGILENT TECHNOLOGIES 2.75 19-29 15/09S	USD	114 689.57	0.13
106 113	BANK OF AMERICA 4.10 13-23 24/07S	USD	116 381.54	0.13
159 169	BBVA BANCOMER SA 4.375 14-24 10/04S	USD	171 509.89	0.20
159 169	BBVA USA 2.5000 19-24 27/08S	USD	166 191.81	0.19
20 798	BED BATH & BEYOND INC 5.165 14-44 01/08S	USD	15 494.62	0.02
106 113	BMW US CAP 144A 2.80 16-26 11/04S	USD	114 146.38	0.13
79 585	BP CAPITAL MARKETS 4.234 18-28 06/11S	USD	94 352.09	0.11
53 057	CAMPBELL SOUP CO 4.15 18-28 15/03S	USD	61 597.00	0.07
53 057	CARE CAPITAL 144A 5.125 16-26 15/08S	USD	57 621.48	0.07
106 113	CBRE SERVICE 4.875 15-26 01/03S	USD	124 221.39	0.14
53 057	CHARTER COM OPER 2.8000 20-31 01/04S	USD	55 116.68	0.06
116 724	CVS HEALTH CORP 3.50 15-22 20/07S	USD	122 432.11	0.14
84 890	DELL INTL/EMC CORP 5.30 19-29 01/10S	USD	97 257.22	0.11
106 113	DXC TECHNOLOGY 4.1250 20-25 15/04S	USD	114 160.60	0.13
74 279	EASTMAN CHEMICAL 4.5 18-28 06/11S	USD	87 505.60	0.10
201 615	EATON CORP 2.75 13-22 02/11S	USD	211 379.89	0.25
144 314	EBAY INC 2.60 12-22 15/07S	USD	149 043.55	0.17
106 113	EVERSOURCE ENERGY 4.2500 18-29 01/04S	USD	127 548.35	0.15
29 287	FORD MOTOR CO 9.00 20-25 22/04S	USD	33 578.93	0.04
106 113	FORD MOTOR CO 4.346 16-26 08/12S	USD	105 059.29	0.12
68 973	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	75 597.71	0.09
118 104	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	129 459.00	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
169 781	GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	USD	187 923.56	0.22
106 113	GLAXOSMITHKLINE 3.8750 18-28 15/05S	USD	126 263.32	0.15
212 226	GOLDMAN SACHS GROUP 3.20 18-23 23/02S	USD	224 677.28	0.26
106 113	GOODMAN US FIN THREE 3.70 17-28 15/03S	USD	116 352.74	0.13
53 057	HEALTHPEAK PROPERTIES 3.40 15-25 01/02S	USD	58 141.83	0.07
53 057	HEALTHPEAK PROPERTIES 3.50 19-29 15/07S	USD	58 570.98	0.07
212 226	HEWLETT PACKARD 4.05 12-22 15/09S	USD	226 295.93	0.26
66 215	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	67 528.21	0.08
53 057	HOLLYFRONTIER CORP 5.875 16-26 01/04S	USD	58 119.67	0.07
106 113	HOME DEPOT INC 3.9000 18-28 06/12S	USD	127 087.81	0.15
31 834	IBM CORP 3.5000 19-29 15/05S	USD	36 777.70	0.04
106 113	INTEL CORP 2.60 16-26 19/05S	USD	116 647.36	0.14
53 057	INTL FLAVOR & F 4.4500 18-28 26/09S	USD	62 366.53	0.07
106 113	JABIL INC 3.95 18-28 12/01S	USD	117 029.15	0.14
106 113	KILROY REALTY LP 3.05 19-30 15/02S	USD	111 227.63	0.13
106 113	LASMO (USA) DEBS 7.30 97-27 15/11S	USD	137 201.45	0.16
106 113	NASDAQ INC 3.85 16-26 30/06S	USD	121 664.38	0.14
106 113	NEWMONT CORPORATION 2.8000 19-29 01/10S	USD	114 728.30	0.13
53 057	NVIDIA CORP 3.20 16-26 16/09S	USD	59 875.31	0.07
53 057	ONEOK PARTNERS 4.90 15-25 15/03S	USD	58 150.72	0.07
212 226	ORACLE 2.40 16-23 15/09S	USD	223 285.08	0.26
53 057	PFIZER INC 2.75 16-26 03/06S	USD	58 807.32	0.07
74 279	PLAINS ALL AMERICAN 3.65 12-22 01/06S	USD	76 209.23	0.09
127 336	PRUDENTIAL FINANCIAL 5.875 12-42 15/09S	USD	134 831.20	0.16
116 724	RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	USD	137 090.35	0.16
212 226	SALESFORCE.COM INC 3.25 18-23 11/04S	USD	227 377.86	0.26
106 113	SCHLUMBERGER HLDG 3.75 19-24 01/05S	USD	115 197.86	0.13
106 113	SL GREEN OPERATING 3.25 17-22 15/10S	USD	108 348.42	0.13
53 057	SOUTHERN CALIF EDISON 4.20 19-29 01/03S	USD	61 037.78	0.07
53 057	SPRINT CAP CORP 6.875 98-28 15/11S	USD	66 309.22	0.08
127 336	STARBUCKS CORP 3.5500 19-29 15/08S	USD	146 078.12	0.17
175 272	UNITED STATES 1.375 19-22 15/10S	USD	190 772.69	0.22
70 109	UNITED STATES 1.625 16-26 15/05S	USD	75 112.30	0.09
413 642	UNITED STATES 2.00 15-25 15/02S	USD	445 295.41	0.52
420 653	UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S	USD	461 748.80	0.54
91 141	UNITED STATES 2.125 11-21 15/08S	USD	143 191.81	0.17
333 017	UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	USD	370 559.41	0.43
389 104	UNITED STATES 2.750 17-47 15/08S	USD	505 956.80	0.59
333 017	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	435 497.70	0.51
315 490	UNITED STATES 3.125 18-28 15/11S	USD	380 017.25	0.44
70 109	UNITED STATES OF AMER 0.625 20-30 15/08S	USD	69 708.99	0.08
1 121 741	UNITED STATES TREASURY 0.125 20-22 31/08S	USD	1 121 609.82	1.29
52 582	UNITED STATES TREASURY 1.125 20-40 15/08S	USD	51 649.12	0.06
595 925	UNITED STATES 0.125 20-22 31/07S	USD	595 878.50	0.68
189 294	UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	USD	185 567.11	0.22
701 088	UNITED STATES 2.00 17-24 30/06S	USD	748 274.83	0.86
106 113	WALGREENS BOOTS 3.80 14-24 18/11S	USD	116 941.82	0.14
<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>			<b>2 660 038.85</b>	<b>3.08</b>
<b>AUSTRALIA/AUSTRALIE</b>			<b>356 714.58</b>	<b>0.41</b>
159 169	NATIONAL AUSTRALIA BK FL.R 19-34 02/08S	USD	177 329.13	0.21
159 169	WESTPAC BANKING FL.R 19-34 24/07S	USD	179 385.45	0.20
<b>CANADA/CANADA</b>			<b>171 616.38</b>	<b>0.20</b>
159 169	MANULIFE FINANCIAL FL.R 17-32 24/02S	USD	171 616.38	0.20
<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>			<b>33 392.80</b>	<b>0.04</b>
31 834	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	33 392.80	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value Nombre d'actions ou valeur nominale	Investment Investissement	Quotation Currency Devise de cotation	Market Value Valeur de marché	% of Net Assets % de l'actif net
			USD	
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>384 789.89</b>	<b>0.45</b>
127 336	AXA SA FL.R 17-47 17/01S	USD	145 335.11	0.17
106 113	BNP PARIBAS FL.R 19-30 10/01S	USD	131 050.08	0.15
31 834	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	41 909.10	0.05
63 668	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	66 495.60	0.08
	<b>HONG KONG/HONG-KONG</b>		<b>28 053.15</b>	<b>0.03</b>
28 651	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	28 053.15	0.03
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>31 812.57</b>	<b>0.04</b>
31 834	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	31 812.57	0.04
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>85 569.92</b>	<b>0.10</b>
74 279	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	85 569.92	0.10
	<b>MAURITIUS/ILE-MAURICE</b>		<b>203 669.56</b>	<b>0.24</b>
53 057	NETWORK I2I LTD FL.R 19-XX 15/04S	USD	53 019.62	0.06
159 169	UPL CORP LTD FL.R 20-XX 27/05S	USD	150 649.94	0.18
	<b>SINGAPORE/SINGAPOUR</b>		<b>106 132.09</b>	<b>0.12</b>
106 113	DBS GROUP FL.R 20-XX 27/02S	USD	106 132.09	0.12
	<b>SPAIN/ESPAGNE</b>		<b>10 867.39</b>	<b>0.01</b>
10 611	BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-30 17/01A	EUR	10 867.39	0.01
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>654 556.30</b>	<b>0.75</b>
106 113	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	111 934.35	0.13
84 890	AEGON NV FL.R 18-48 11/04S	USD	93 615.43	0.11
106 113	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A	USD	118 375.41	0.14
79 585	AT SECURITIES BV FL.R 17-XX 21/07A	USD	79 928.55	0.09
212 226	ING GROUP NV FL.R 18-28 22/03S	USD	225 533.61	0.26
10 611	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	12 632.72	0.01
10 611	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	12 536.23	0.01
	<b>UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI</b>		<b>428 210.27</b>	<b>0.50</b>
106 113	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06S	USD	113 647.01	0.13
137 947	LEGAL & GENERAL FL.R 17-47 21/03S	USD	149 587.53	0.18
53 057	PHOENIX GROUP HOLDING FL.R 20-31 04/09S	USD	55 344.56	0.06
106 113	SSE PLC FL.R 17-77 16/09S	USD	109 631.17	0.13
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>164 653.95</b>	<b>0.19</b>
53 057	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 17-32 01/12S	USD	50 864.74	0.06
106 113	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-24 23/04S	USD	113 789.21	0.13
	<b>STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS</b>		<b>1 756 016.10</b>	<b>2.04</b>
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>1 756 016.10</b>	<b>2.04</b>
23 175	ETC AMUNDI PHYSICAL METALS PLC	USD	1 756 016.10	2.04
	<b>Other transferable securities/Autres valeurs mobilières</b>		<b>753 087.71</b>	<b>0.87</b>
	<b>CERTIFICATES/CERTIFICATS</b>		<b>753 087.71</b>	<b>0.87</b>
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>753 087.71</b>	<b>0.87</b>
154	BANQUE LOMBARD ODIER 0.00 12-XX 27/06U	USD	734 337.25	0.85
12	BANQUE LOMBARD ODIER Perpetual/Perpétuelle	CHF	18 750.46	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
<b>Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif</b>			<b>39 284 197.90</b>	<b>45.56</b>
<b>UCITS/UCI/Organismes de placement collectif</b>			<b>39 284 197.90</b>	<b>45.56</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>183 705.28</b>	<b>0.21</b>
1 530	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	EUR	183 705.28	0.21
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>197 136.24</b>	<b>0.23</b>
144	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	EUR	197 136.24	0.23
	<b>FRANCE/FRANCE</b>		<b>706 985.85</b>	<b>0.82</b>
4 010	MULTI UNITS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A	EUR	706 985.85	0.82
	<b>IRELAND/IRLANDE</b>		<b>12 324 160.26</b>	<b>14.29</b>
49 246	BROOKFIELD GLB LISTED REAL EST F INST D	USD	835 699.33	0.97
45 564	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	EUR	473 399.06	0.55
264	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	EUR	321 206.87	0.37
1 333	ISHARES EURO STOXX MID UCITS EUR DIS	EUR	84 249.11	0.10
2 627	ISHARES EURO STOXX SMALL UCITS EUR DIS	EUR	106 665.69	0.12
667 592	ISHARES GLOBAL HY CORP BD UCITS USD CAP	USD	3 593 313.94	4.17
62 892	ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE USD DIS	GBP	1 767 226.56	2.05
4 062	ISHARES II MSCI AC UCITS USD DIS	USD	118 630.81	0.14
17 687	ISHARES MSCI NORTH AMERICA UCITS USD DIS	USD	1 123 469.85	1.30
366	ISHARES MSCI UK SMALL CAP UCITS GBP CAP	GBP	89 057.45	0.10
616	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	USD	204 811.08	0.24
2 287	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	EUR	282 117.82	0.33
2 118	L&G ROBO GLB RO	USD	40 587.55	0.05
194	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	EUR	200 609.72	0.23
5 209	LYXOR CHENAVARI CREDIT SSI	EUR	622 466.68	0.72
24 525	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	EUR	193 720.02	0.22
251	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	EUR	35 005.14	0.04
275	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	EUR	332 033.25	0.39
11 723	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	USD	646 751.47	0.75
2 241	SSGA II WRD SMA ETF USD	USD	166 497.97	0.19
13 076	UBS MSCI USA ETF	USD	1 086 640.89	1.26
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>25 141 018.42</b>	<b>29.16</b>
1 449	AMIS EURST50 UEDREC	EUR	123 549.21	0.14
415	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	EUR	94 764.10	0.11
31 961	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEUC	USD	1 216 431.40	1.41
168 776	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	USD	836 708.17	0.97
401	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEUC	EUR	100 845.65	0.12
3 312	AMUNDI IS MSCI EUROPE UCITS ETF DR	EUR	176 480.19	0.20
2 593	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	EUR	289 883.25	0.34
5 355	BRSF UK EM COMP ABS RETURN -I2- EUR CAP	EUR	763 725.94	0.89
17	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	289 519.11	0.34
56 044	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	EUR	383 448.19	0.44
111 222	LO FUNDS CHINA HIGH CONV USD IX9 CAP UH-SEED	USD	1 083 090.60	1.26
15 751	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION IX9 USD	USD	224 740.69	0.26
59 336	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND IX9 USD	USD	1 788 398.91	2.07
116 302	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	USD	3 497 169.31	4.06
5 064	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS IX9 CHF	CHF	60 453.50	0.07
99 384	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 USD	USD	1 077 085.30	1.25
4 131	LO SELECTION THE LATAM BD FD USD IX9 USD	USD	464 116.91	0.54
3 493	LUMYNA FDS SANDBAR GL UCITS -D- CAP EUR	EUR	447 425.67	0.52
2 073	LUMYNA FDS YORK ASIAN UCITS -D- CAP	EUR	459 661.50	0.53
1 864	LUMYNA FDS YORK ED UCITS -A- EUR	EUR	305 033.05	0.35
1 843	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	EUR	218 576.51	0.25
106 700	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	GBP	1 211 210.35	1.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
6 533	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	USD	159 118.96	0.18
6 266	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	JPY	117 087.44	0.14
37 582	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	EUR	461 825.62	0.54
88 481	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EM USD IX9 CAP UH	USD	998 918.51	1.16
69 833	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL EST USD I CAP SH	USD	859 769.93	1.00
5 733	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	USD	340 199.68	0.39
34 013	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	USD	330 578.56	0.38
153 774	PRIVILEGE INC PARTN RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	CNH	2 679 375.82	3.11
111 541	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT USD IX9 CAP UH	USD	1 299 229.57	1.51
1 670	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	JPY	249 833.57	0.29
15 166	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	USD	383 380.80	0.44
2 050	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	USD	49 895.40	0.06
32 321	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	USD	401 256.16	0.47
4 691	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	EUR	773 875.64	0.90
7 332	UBS ETF MSCI EM AD ETF	USD	792 876.59	0.92
7 015	UBS ETF MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	JPY	131 478.66	0.15
	<b>SWITZERLAND/SUISSE</b>		<b>731 191.85</b>	<b>0.85</b>
469	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD GREEN PROP	CHF	78 052.66	0.09
812	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FD LIVING +	CHF	143 261.19	0.18
106	POLYMEN FDIIMMO	CHF	16 725.02	0.02
424	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	CHF	67 835.98	0.08
90	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	CHF	12 158.92	0.01
574	REALSTONE SWISS PROPERTY	CHF	83 650.86	0.10
111	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	CHF	12 686.58	0.01
868	ROTH RE SWISS -A-	CHF	131 750.11	0.15
207	SOLVALOR 61	CHF	72 107.56	0.08
3 407	UBS (CH) PF- DR	CHF	65 631.09	0.08
3 163	UBS (CH) PF- DU	CHF	47 331.88	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							USD	
<b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b>							<b>(105 442.80)</b>	<b>(0.12)</b>
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	848 903.93	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(21 221.33)	(0.02)
ITRAXX EUROPE S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 591 694.87	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(39 789.99)	(0.05)
ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	530 564.96	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(44 431.48)	(0.05)

  

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
						USD	USD
<b>Futures Contracts/Contrats futures</b>						<b>4 231.58</b>	<b>0.00</b>
E-MINI RUSSELL 2000	4	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	292 492.25	(8 934.84)	(0.01)
EURO BOBL FUTURE	(4)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	539 923.33	(174.21)	0.00
EURO BUND FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	25 937.34	(146.83)	0.00
EURO SCHATZ FUTURE	0	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	38 047.71	(14.93)	0.00
S&P 500 EMINI INDEX	6	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	971 907.00	12 005.91	0.01
US ULTRA BD CBT 30YR	(1)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	86 730.00	(994.81)	0.00
US 10 YEARS NOTE	7	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	750 429.84	2 706.71	0.00
US 10 YEARS NOTE	(1)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	157 040.63	(503.91)	0.00
US 2 YEARS NOTE- CBT	3	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	653 067.66	198.96	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	1	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	131 951.02	89.53	0.00

  

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							USD
<b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme</b>						<b>(17 118.57)</b>	<b>(0.02)</b>
USD	1 358 443.87	Citigroup	02/10/2020	EUR	1 135 409.01	27 006.49	0.03
USD	893 215.21	LO & Cie	11/12/2020	CHF	810 000.00	9 738.30	0.01
EUR	610 149.70	Citigroup	02/10/2020	USD	709 729.35	5 762.70	0.01
USD	116 456.73	Citigroup	02/10/2020	GBP	87 012.65	3 965.26	0.00
USD	616 351.88	Citigroup	04/11/2020	EUR	525 259.31	(12.59)	0.00
USD	64 447.85	Citigroup	04/11/2020	GBP	49 873.11	(39.52)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
GBP	37 139.55	Citigroup	02/10/2020	USD	48 148.30	(133.65)	0.00
CHF	98 152.36	LO & Cie	30/11/2020	USD	108 506.67	(1 497.25)	0.00
EUR	198 057.44	LO & Cie	30/11/2020	USD	234 347.32	(1 813.62)	0.00
EUR	285 647.01	LO & Cie	26/10/2020	USD	338 729.39	(3 599.51)	0.00
USD	102 361.04	LO & Cie	30/11/2020	CHF	98 152.36	(4 640.77)	(0.01)
USD	217 696.28	LO & Cie	30/11/2020	EUR	198 057.44	(14 819.44)	(0.02)
USD	6 443 336.08	LO & Cie	16/12/2020	EUR	5 500 000.00	(17 047.01)	(0.02)
JPY	478 000 000.00	LO & Cie	16/12/2020	USD	4 554 094.00	(19 987.96)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

LO Selection –  
The LATAM Bond Fund USD  
Audited annual report · Rapport annuel révisé  
30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
<b>ASSETS/ACTIF</b>		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 97 961 093.99)	(2)	100 808 143.88
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 340 292.23
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		82 407.21
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 389 947.81
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	846.13
		<b>105 621 637.26</b>
<b>LIABILITIES/PASSIF</b>		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	62 480.52
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		14 346.12
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	409 263.89
		<b>486 090.53</b>
<b>NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE</b>		<b>105 135 546.73</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Notes Notes	USD
<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>209 569 311.89</b>
<b>INCOME/REVENUS</b>		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	9 169 427.22
Bank interest/Intérêts bancaires		88 929.29
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	12 634.34
		<b>9 270 990.85</b>
<b>EXPENSES/DÉPENSES</b>		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 063 671.55
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	38 611.55
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3 283.77
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	258 724.94
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	7 861.11
		<b>1 372 152.92</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS</b>		<b>7 898 837.93</b>
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(21 885 926.00)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(864 629.59)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		752 714.89
<b>NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE</b>		<b>(14 099 002.77)</b>
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(4 331 172.43)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		1 570 977.28
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>		<b>(16 859 197.92)</b>
Dividend paid/Dividende payé		(2 152 809.89)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(85 421 757.35)
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>		<b>105 135 546.73</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020**

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Capitalisation	11 218.653	901.178	(3 599.203)	8 520.628
P - USD - Distribution	12 608.173	9 662.406	(5 900.000)	16 370.579
P - EUR - Hedged - Capitalisation	23 638.203	11 589.967	(18 029.537)	17 198.633
P - EUR - Hedged - Distribution	500.000	0.000	0.000	500.000
I - USD - Capitalisation	72 069.363	858.967	(72 480.243)	448.087
I - USD - Distribution	56 138.870	0.000	(56 138.870)	0.000
I X9 - USD - Capitalisation	18 299.333	0.000	(11 077.000)	7 222.333
I - CHF - Hedged - Capitalisation	93 047.000	11 602.000	(93 494.000)	11 155.000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.000	29 165.186	(10 506.000)	18 659.186
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	64 555.418	1 060.000	(35 832.366)	29 783.052
M - USD - Capitalisation	375 592.497	110 560.573	(230 234.231)	255 918.839
M - USD - Distribution	169 142.007	41 622.613	(89 594.132)	121 170.488
M X1 - USD - Capitalisation	0.000	9 278.870	(9 278.870)	0.000
M X1 - USD - Distribution	350.000	9 418.938	(7 549.494)	2 219.444
M - CHF - Hedged - Capitalisation	87 313.697	12 202.894	(59 248.309)	40 268.282
M - CHF - Hedged - Distribution	3 451.000	509.655	(376.000)	3 584.655
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 000.000	0.000	0.000	1 000.000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	456 868.556	51 179.404	(345 818.976)	162 228.984
M - EUR - Hedged - Distribution	98 305.923	5 800.362	(92 263.036)	11 843.249
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	59 773.562	67 296.436	(126 524.898)	545.100
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.000	44 802.019	(44 802.019)	0.000
M - GBP - Hedged - Distribution	36 914.773	4 133.862	(21 349.000)	19 699.635
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.000	10 371.000	(10 371.000)	0.000
N - USD - Capitalisation	50 293.000	60 630.313	(47 543.000)	63 380.313
N - USD - Distribution	14 000.000	20 000.000	0.000	34 000.000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	95 240.510	8 698.136	(61 890.136)	42 048.510
N - EUR - Hedged - Capitalisation	89 974.304	14 404.602	(53 224.602)	51 154.304
N - GBP - Hedged - Distribution	13 450.000	0.000	0.000	13 450.000

**Statistics / Statistiques**

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	933 607.62	1 219 002.98	1 870 989.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	109.5703	108.6586	97.6139
<b>P - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 645 610.49	1 311 553.82	1 248 657.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	100.5224	104.0241	97.6139

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	47 328.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	94.6568
<b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 739 841.38	2 425 845.61	1 562 211.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	101.1616	102.6239	95.0849
<b>P - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 190.68	49 016.61	266 154.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	92.3814	98.0332	95.0553
<b>I - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 316.55	7 959 931.50	7 104 249.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.2919	110.4482	98.4113
<b>I - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 196 568.43	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	110.3793	0.0000
<b>I X9 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	811 429.98	2 019 547.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.3501	110.3618	0.0000
<b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 142 587.44	9 623 455.52	7 079 803.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	102.4283	103.4257	95.4563
<b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 911 934.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	102.4661	0.0000	0.0000
<b>I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 084 301.57	6 717 810.62	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.5589	104.0627	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 635 117.46	41 385 150.06	30 368 517.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.8914	110.1863	98.2958
<b>M - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 266 705.97	17 714 356.82	10 842 237.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	101.2351	104.7307	98.2958
<b>M X1 - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
<b>M X1 - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	235 599.22	36 662.67	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	106.1524	104.7505	0.0000
<b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 110 663.23	9 010 752.99	6 002 799.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	102.0819	103.1998	95.3621
<b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	335 519.29	343 431.43	16 212.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	93.5988	99.5165	95.3661
<b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 341.38	103 234.59	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	102.3414	103.2346	0.0000
<b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 753 786.94	47 530 115.74	46 061 425.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.2725	104.0346	95.7195
<b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 100 807.39	9 698 243.32	8 146 735.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	92.9481	98.6537	95.7195

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 438.89	6 220 840.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.5386	104.0734	0.0000
<b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
<b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 883 898.29	3 724 976.35	2 770 753.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	95.6311	100.9075	96.6876
<b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
<b>N - USD - Capitalisation</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 106 591.72	5 549 341.85	8 779 699.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.1262	110.3402	98.3643
<b>N - USD - Distribution</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 443 387.48	1 466 778.57	7 186 969.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	101.2761	104.7699	98.2852
<b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 301 401.55	9 842 535.77	8 490 137.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	102.2962	103.3440	95.4286
<b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 293 917.87	9 373 517.44	9 791 672.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.4892	104.1799	95.7862
<b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 308 516.20	1 380 470.88	1 167 564.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	97.2874	102.6372	96.7328

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	<b>Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché</b>		<b>100 808 143.88</b>	<b>95.88</b>
	<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</b>		<b>100 808 143.88</b>	<b>95.88</b>
	<b>BONDS/OBLIGATIONS</b>		<b>89 500 673.88</b>	<b>85.13</b>
	<b>AUSTRIA/AUTRICHE</b>		<b>6 298 217.50</b>	<b>5.99</b>
1 000 000	KLABIN AUSTRIA GMBH 5.75 19-29 03/04S	USD	1 122 965.00	1.07
1 500 000	KLABIN AUSTRIA GMBH 7.00 19-49 03/04S	USD	1 708 567.50	1.63
2 000 000	SUZANO AUSTRIA 6.0000 19-29 15/01S	USD	2 284 520.00	2.17
1 000 000	SUZANO AUSTRIA 7.00 17-47 16/03S	USD	1 182 165.00	1.12
	<b>BERMUDA/BERMUDES</b>		<b>950 430.00</b>	<b>0.90</b>
1 000 000	GEOPARK LTD 6.50 17-24 21/09S	USD	950 430.00	0.90
	<b>BRAZIL/BRÉSIL</b>		<b>5 998 259.89</b>	<b>5.71</b>
2 000 000	AEGEA FINANCE SARL 5.75 17-24 10/10S	USD	2 068 920.00	1.98
1 500 000	ELETROBRAS 5.75 11-21 27/10S	USD	1 555 770.00	1.48
1 000 000	ITAU UNIBANCO 4.625 20-XX 27/02S	USD	876 980.00	0.83
1 431 000	LIGHT SERVICOS 7.2500 18-23 03/05S	USD	1 496 589.89	1.42
	<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>		<b>7 163 080.00</b>	<b>6.81</b>
2 000 000	ARCOS DOR HDGS REGS 5.875 17-27 04/04S	USD	2 089 980.00	1.99
1 500 000	CENTRAL AMER BOTTLING 5.75 17-27 31/01S	USD	1 566 420.00	1.49
2 000 000	GERDAU TRADE 4.875 17-27 24/10S	USD	2 181 390.00	2.07
1 000 000	GTL TRADE FINANCE 7.25 14-44 16/04S	USD	1 325 290.00	1.26
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>968 735.00</b>	<b>0.92</b>
1 000 000	CSN ISLANDS XI CORP 6.750 20-28 28/01S	USD	968 735.00	0.92
	<b>CHILE/CHILI</b>		<b>5 293 420.00</b>	<b>5.03</b>
2 000 000	AES GENER REGS 6.35 19-79 07/10S	USD	2 028 630.00	1.93
2 000 000	CELULOSA ARAUCO Y CONS 5.5 18-47 02/11S	USD	2 214 230.00	2.10
1 000 000	VTR FINANCE BV 6.3750 20-28 15/07S	USD	1 050 560.00	1.00
	<b>COLOMBIA/COLOMBIE</b>		<b>4 753 976.50</b>	<b>4.52</b>
1 000 000	COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	USD	1 035 250.00	0.98
1 400 000	CREDIVALORES 8.875 20-25 07/02S	USD	964 964.00	0.92
2 500 000	ECOPETROL 5.875 13-23 18/09S	USD	2 753 762.50	2.62
	<b>LUXEMBOURG/LUXEMBOURG</b>		<b>15 048 512.49</b>	<b>14.31</b>
1 000 000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	981 655.00	0.93
1 000 000	ATENTO LUXCO 1 SA 6.125 17-22 10/08S	USD	974 860.00	0.93
1 500 000	BANCO BTG PACTUAL SA 5.50 17-23 31/01S	USD	1 567 147.50	1.49
2 000 000	HIDROVIAS INT FIN 5.95 18-25 24/01S	USD	2 048 160.00	1.95
1 500 000	MILLICOM INTL CEL 6.25 19-29 25/03S	USD	1 612 590.00	1.53
1 500 000	MILLICOM INTL CEL 6.625 18-26 15/10S	USD	1 615 709.99	1.54
2 000 000	MINERVA LUXEMBOURG 6.50 16-26 20/09S	USD	2 082 530.00	1.98
2 000 000	RUMO LUXEMBOURG SARL 5.25 20-28 10/01S	USD	2 079 010.00	1.98
2 000 000	VM HOLDING REGS 5.375 17-27 04/05S	USD	2 086 850.00	1.98
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>19 919 025.00</b>	<b>18.96</b>
1 500 000	ALFA SAB 6.875 14-44 25/03S	USD	1 707 615.00	1.62
1 500 000	ALPEK SAB 4.2500 19-29 18/09S	USD	1 484 055.00	1.41
2 000 000	AMERICA MOVIL SAB 6.125 10-40 30/03S	USD	2 889 840.00	2.76
1 000 000	CEMEX SAB 5.45 19-29 19/11S	USD	1 015 645.00	0.97
1 000 000	CEMEX SAB DE CV REGS 5.2 20-30 17/09S	USD	1 006 525.00	0.96
2 000 000	COCA-COLA FEMSA SA 5.25 13-43 26/11S	USD	2 746 130.00	2.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
500 000	CREDITO REAL 7.25 16-23 20/07S	USD	487 190.00	0.46
2 000 000	GRUPO BIMBO 5.95 18-XX 17/01S	USD	2 103 850.00	2.00
1 500 000	INDUSTRIAS PENOLES SA 4.15 19-29 12/09S	USD	1 624 875.00	1.55
1 000 000	ORBIA ADVANCE CORPO 6.75 12-42 19/09S	USD	1 275 810.00	1.21
1 500 000	PLA ADMINISTRAD 4.9620 19-29 18/07S	USD	1 571 220.00	1.49
2 000 000	TRUST F/1401 6.39 19-50 15/01S	USD	2 006 270.00	1.91
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>2 045 480.00</b>	<b>1.95</b>
2 000 000	INTERCORP FIN 4.125 17-27 19/10S	USD	2 045 480.00	1.95
	<b>PERU/PÉROU</b>		<b>5 064 167.50</b>	<b>4.82</b>
1 500 000	CAMPOSOL SA 6.0000 20-27 03/02S	USD	1 541 385.00	1.47
2 000 000	SAN MIGUEL INDUSTRIAS 4.50 17-22 18/09S	USD	2 022 400.00	1.92
1 500 000	VOLCAN CIA MINERA 5.375 12-22 02/02S	USD	1 500 382.50	1.43
	<b>THE NETHERLANDS/PAYS-BAS</b>		<b>10 874 130.00</b>	<b>10.34</b>
2 000 000	BRASKEM NETHERLANDS 5.875 19-50 31/01S	USD	1 838 900.00	1.75
3 000 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 5.999 18-28 27/07S	USD	3 334 095.00	3.17
3 000 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.90 19-49 19/03S	USD	3 334 335.00	3.17
2 000 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17-27 17/01S	USD	2 366 800.00	2.25
	<b>UNITED STATES/ÉTATS-UNIS</b>		<b>5 123 240.00</b>	<b>4.87</b>
1 000 000	GRUPO UNICOME REGS 7.875 17-24 01/04S	USD	970 565.00	0.92
2 000 000	MARB BONDCO PLC 6.875 18-25 19/01S	USD	2 078 250.00	1.98
1 000 000	NBM US HOLDINGS INC 6.625 19-29 06/08S	USD	1 075 675.00	1.02
1 000 000	TELECOMMUNCIATIONS SV 8.875 19-29 18/10S	USD	998 750.00	0.95
	<b>CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>		<b>2 590 060.00</b>	<b>2.46</b>
	<b>MEXICO/MEXIQUE</b>		<b>2 590 060.00</b>	<b>2.46</b>
1 500 000	CEMEX SAB DE CV 7.75 16-26 16/04S	USD	1 582 560.00	1.50
1 000 000	NEMAK SAB DE CV 4.75 18-25 23/01S	USD	1 007 500.00	0.96
	<b>FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE</b>		<b>8 717 410.00</b>	<b>8.29</b>
	<b>CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS</b>		<b>5 660 005.00</b>	<b>5.38</b>
1 000 000	BANCO BRASIL REGS FL.R 9.00 14-XX 18/12S	USD	1 085 995.00	1.03
1 500 000	BANCO BRAZIL REGS SUB FL.R 09-XX 31/12S	USD	1 503 840.00	1.43
1 000 000	BANCO BTG PACTUAL FL.R 19-29 15/02S	USD	1 028 565.00	0.98
1 000 000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	1 048 970.00	1.00
1 000 000	BANCO MERCANTILE FL.R 17-XX 06/10Q	USD	992 635.00	0.94
	<b>COLOMBIA/COLOMBIE</b>		<b>1 474 590.00</b>	<b>1.40</b>
1 500 000	BANCOLOMBIA SA FL.R 17-27 18/10S	USD	1 474 590.00	1.40
	<b>PANAMA/PANAMA</b>		<b>1 582 815.00</b>	<b>1.51</b>
1 500 000	GLOBAL BANK FL.R 19-29 16/04S	USD	1 582 815.00	1.51

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
						<b>(409 263.89)</b>	<b>(0.39)</b>
GBP	3 234 158.82	Caceis Bank	15/10/2020	USD	4 136 009.97	45 437.03	0.04
USD	40 922.73	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	32 185.13	(689.40)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
USD	281 929.65	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	259 627.09	(764.67)	0.00
CHF	12 040 221.63	Caceis Bank	15/10/2020	USD	13 253 572.97	(143 592.84)	(0.14)
EUR	28 176 253.69	Caceis Bank	15/10/2020	USD	33 359 413.41	(309 654.01)	(0.29)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.*



**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

### NOTE 1. The Company/La Société

Lombard Odier Selection, in short LO Selection, (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law") and is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 31 August 1999 for an unlimited period under the denomination of Lombard Odier Selection, in short LO Selection. The name of the Company was changed in 2003 to Lombard Odier Darier Hentsch Selection, in short LODH Selection, and finally on 20 August 2010 to Lombard Odier Selection, in short LO Selection. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 20 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA\_2019\_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 2 September 2010, the Company ceased to be a self-managed SICAV and appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company (the "Management Company") subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

*Lombard Odier Selection, en abrégé LO Selection, (la « Société ») est une « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) soumise à la Loi modifiée du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg (la « Loi de 1915 ») et est enregistrée sous la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi »), telle que modifiée, en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »).*

*La Société a été constituée le 31 août 1999 pour une durée indéterminée sous la dénomination de Lombard Odier Selection, en abrégé LO Selection. Le nom de la Société a été changé en 2003 en Lombard Odier Darier Hentsch Selection, en abrégé LODH Selection, et finalement le 20 août 2010 en Lombard Odier Selection, en abrégé LO Selection. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 20 mai 2019 et ont été publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») n°RESA\_2019\_130 le 5 juin 2019. Le capital minimum de la Société est équivalent à un montant de EUR 1 250 000.*

*Le 2 septembre 2010, la Société a cessé d'être une SICAV autogérée et a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. comme sa Société de Gestion sous la supervision et le contrôle des Administrateurs. La Société de Gestion est soumise au Chapitre 15 de la Loi et est autorisée en tant que Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs sous le Chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.*

As at 30 September 2020, the following Sub-Funds were active/Au 30 septembre 2020, les Compartiments actifs étaient les suivants :

The Global Fixed Income Opportunities  
The Sovereign Bond Fund  
The Credit Bond Fund (CHF)  
The Credit Bond Fund (EUR)  
The Balanced (CHF)  
The Balanced (EUR)  
The Conservative (CHF)  
The Conservative (EUR)  
The Growth (CHF)  
The Growth (EUR)  
The Global Allocation (GBP)  
The Conservative (USD)  
Capital Preservation  
Capital Accumulation  
The Credit Bond Fund (USD)  
The Balanced (USD)  
The LATAM Bond Fund USD

The Company may issue eight main Classes of Shares (Classes P, I, S, M, N, E, L and U) that differ mainly in terms of type of investor, minimum initial investment and holding amount and fees as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus.

The Directors may, at their discretion, decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a new form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this new Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, ...

Shares are also available in an Alternative Currency and the currency risk for all categories of Shares issued in an Alternative Currency will be systematically hedged (SH).

For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).

The Shares issued are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds.



## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

La Société peut émettre huit types d'Actions (Classes P, I, S, M, N, E, L et U) qui diffèrent selon le type d'investisseur, selon le montant minimum initial d'investissement, sous réserve de restriction de détention minimum et selon les frais, tel que défini dans le paragraphe 2.2. du Prospectus.

Le Conseil d'Administration peut, à sa libre appréciation, émettre des Actions institutionnelles (Classe S) en faveur d'investisseurs institutionnels ou d'investisseurs institutionnels qualifiés tels que définis au paragraphe 2.2 du Prospectus, sur une base sélective.

Comme décrit dans le paragraphe 2.2 du Prospectus, outre les formes de capitalisation et de distribution, une nouvelle forme de Classe d'Actions a été créée, Classe d'Actions « Connect », offerte à certains types d'investisseurs. Dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés, cette nouvelle Classe d'Actions est libellée « X ». Les Classes d'Actions successives « X » dans un Compartiment sont numérotées X1, X2, X3, ...

Des Actions peuvent être émises dans une autre devise et le risque de change pour toutes les catégories d'Actions émises dans une Devise Alternative sera systématiquement couvert (SH).

Pour certains Compartiments, il peut y avoir des Classes d'Actions avec un dividende annuel seulement et/ou des Classes d'Actions avec un ou plusieurs dividendes intermédiaires et/ou différentes politiques en matière de dividendes comme l'explique plus en détail la Section 5 du Prospectus. Les Classes d'Actions présentant une politique spécifique en matière de dividendes sont signalées par un "D" et peuvent être suivies d'un chiffre (i.e., D1, D2, D3, etc.).

Les Actions émises sont décrites en détail à la section « Statistiques » des différents Compartiments.

### NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

#### Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2020.

At 30 September 2020, the total of cross-Sub-Funds' investments amounts to EUR 83 618 554.52 and therefore total combined Net Asset Value at year-end without cross-investments would amount to EUR 3 496 127 322.40.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

The combined statement of net assets and the combined statement of operations comprise all the Sub-Funds of the Company. Consequently, the total of the Sub-Funds registered for sale in Switzerland and presented in this report does not reconcile to the combined accounts presented on pages 18 and 19.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de l'exercice a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 30 septembre 2020.

Au 30 septembre 2020, le total des investissements croisés s'élève à EUR 83 618 554.52 et donc la Valeur Nette d'Inventaire combinée en fin d'exercice sans ces investissements croisés s'élèverait à EUR 3 496 127 322.40.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes nets réalisés figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

L'état combiné de l'actif net et l'état combiné des opérations englobent tous les Compartiments de la Société. Par conséquent, le total des Compartiments enregistrés à la vente en Suisse et présentés dans le présent rapport ne concorde pas avec les comptes combinés présentés aux pages 18 et 19.

#### Income Equalisation Arrangements/Processus de régularisation des revenus

##### Equalisation - net income/Régularisation – Revenu net

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to Shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the Shareholders of those Classes.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des revenus nets non distribués attribuables aux Actions émises ou rachetées. Il est crédité du montant de la régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation payé au rachat. Au paiement d'un dividende, le solde du compte de régularisation est inclus dans le montant disponible en vue de sa distribution aux Actionnaires de ces Classes.

##### Equalisation - realised gains and losses/Régularisation – Bénéfices et pertes réalisés

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to Shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, swaps, futures, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux Actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, de swaps, de futures, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de la régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation versé lors du remboursement.

The equalisation amounts are included within the caption "Net subscriptions including equalisation/net redemptions including equalisation" of the "Statement of operations and changes in net assets" of the Sub-Funds.

Les montants de régularisation sont inclus dans la rubrique « Souscriptions nettes incluant la régularisation/rachats nets incluant la régularisation » de « l'Etat des opérations et des variations de l'actif net » des Compartiments.

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

### Investments/Evaluation des titres

Securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

Each Sub-Fund may occasionally enter into Repurchase Agreements ("repo"). A "repo" is a legally binding transaction whereby one party (the "borrower" or "repo seller") undertakes to transfer ownership of specific securities to another (the "lender" or "repo buyer") against remuneration, while the lender undertakes to return to the borrower securities of the same type, quantity and quality at the end of the repo term together with any income earned during such term. The price risk associated with the securities shall be borne by the borrower for the duration of the repo transaction. The repurchase agreements are marked to market.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of their fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. In this case, commercial papers, money market instruments and short term securities are valued on an amortised cost basis, the results of which are recorded as interest on bonds, either positive or negative depending on market conditions at the time of acquisition (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

*La valeur des titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé est établie sur la base du dernier prix connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.*

*Chaque Compartiment peut occasionnellement entrer dans des opérations de mise en pension. Un contrat de mise en pension est un acte juridique par lequel une partie (l'emprunteur ou le vendeur de contrat de mise en pension) s'engage à transférer la propriété de titres déterminés à une autre partie (le prêteur ou l'acheteur de contrat de mise en pension) contre rémunération. Au terme du contrat, le prêteur s'engage à retourner à l'emprunteur la même quantité de titres de même type et de même qualité incluant tous les revenus engrangés durant la période du contrat. Les risques de prix liés aux titres sont à la charge de l'emprunteur durant la période de transaction de mise en pension. Les contrats de mise en pension sont évalués à la valeur du marché.*

*Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel par part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance.*

*Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou qui sont négociés sur tout marché réglementé sont évalués à leur dernier prix connu.*

*Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi. Dans ce cas, les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti et les résultats obtenus sont comptabilisés comme intérêts sur obligations, tant positifs que négatifs en fonction des conditions du marché au moment de la date d'acquisition (il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun).*

### Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

*Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis.*

### Securities Lending Income/Rémunération du prêt de titres

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the accounts under the heading "Securities Lending Income".

*La rémunération allouée en paiement du prêt de titres est effectuée en espèces et apparaît dans les comptes sous le titre « Revenus sur prêt de titres ».*

### Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

*Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.*

### Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

The combined financial statements are expressed in EUR, reference currency of the Company.

In each Sub-Fund any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

*Les états financiers combinés sont exprimés en EUR, monnaie de référence de la Société.*

*Dans chaque Compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au cours du marché en vigueur au moment de l'évaluation.*

*Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique.*

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin d'exercice dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

EUR	CHF 1 =	GBP 1 =	USD 1 =
	0.92820	1.10248	0.85277

### Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts" respectively.

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture par référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La variation des plus-values ou moins-values non réalisées apparaît dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme » et « Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme », respectivement.

### Futures and Options/Futures et options

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded. The number of Futures contracts at "0" is due to rounding related to the pooling ratio.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models.

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e). Le nombre de contrats Futures à « 0 » est dû à des arrondis liés au ratio de pooling.

Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'Administration Centrale grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

The following table shows the counterparties with which options are transacted/Le tableau suivant indique les contreparties avec lesquelles les options sont conclues :

Sub-Funds Compartiments	Counterparties Contreparties	Currency Devise	Market Value by counterparty Valeur de marché par contrepartie	Commitment by Counterparty Engagement par Contrepartie
The Global Fixed Income Opportunities	Citibank London	EUR	213 545.39	55 236 253.80
The Global Fixed Income Opportunities	Crédit Suisse International	EUR	45 654.63	15 779 764.77
The Global Fixed Income Opportunities	Barclays Bank PLC London	EUR	48 751.92	14 879 916.12
The Global Fixed Income Opportunities	Goldman Sachs International	EUR	138 245.80	43 772 717.80
The Sovereign Bond Fund	Citibank London	EUR	1 743.10	241 791.58

### Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

An Inflation Swap ("IFS") is a bilateral contract which allows investors wishing to protect their investment to secure an inflation-linked return against an inflation index. The inflation buyer (inflation receiver) pays a predetermined fixed or variable rate (less a spread). In exchange, the inflation buyer receives from the inflation seller (inflation payer) one or more inflation-related payments. The main risk inherent in an inflation swap resides in its sensitivity to the interest rates and inflation: the inflation payer faces an inflation risk, i.e. changes likely to affect the inflation curve, and also an interest-rate related risk, in other words changes in the nominal yield curve. To evaluate inflation swaps, a "Forward Zero Coupon" curve is created and adjusted to take into account the seasonal inflation, which permits calculation of the future inflation cash flows.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on CDS" and "Unrealised appreciation/depreciation on IFS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on CDS" and "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IFS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Un Swap sur Taux d'Intérêt (« IRS ») est un contrat bilatéral dans lequel chacune des parties s'engage à échanger une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts (en général fixes/variables) à partir d'un montant nominal servant de base de calcul, celui-ci n'étant en principe pas échangé. Les Swaps sur Taux d'Intérêt sont valorisés grâce à des modèles d'évaluation.

Un Credit Default Swap (« CDS ») est un contrat bilatéral de crédit dérivé selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique à l'autre partie (le vendeur de protection) pendant la durée spécifique du contrat en échange d'un paiement de contingent par le vendeur de protection lors d'un événement de crédit touchant les émetteurs référencés. Si un tel événement se produit, le vendeur de protection sera tenu d'effectuer le paiement à l'acheteur et le contrat swap se terminera. Dans certains cas, le vendeur de protection peut prendre possession des titres sous-jacents.

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Les CDS sont évalués par des modèles journaliers en fonction de diffusion des teneurs de marché et de changement de la valeur, le cas échéant, est comptabilisé comme une « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS » dans l'état des opérations et des Variations de l'actif net. Tout paiement reçu ou payé pour initier un contrat est comptabilisé en tant que passif ou actif dans l'état de l'actif net. Lorsque le contrat de swap se termine plus tôt, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) de tous les paiements reçus ou payés.

Un Swap d'Inflation (« IFS ») est un contrat bilatéral qui permet aux investisseurs, qui veulent se couvrir, de sécuriser un rendement lié à l'inflation par rapport à un indice d'inflation. L'acheteur de l'inflation (receveur de l'inflation) paie un taux fixe ou variable prédéterminé (minoré d'un spread). En échange, l'acheteur de l'inflation reçoit du vendeur de l'inflation (payeur de l'inflation) un(des) paiement(s) lié(s) à l'inflation. Le principal risque associé à un Swap d'Inflation réside dans sa sensibilité aux taux d'intérêt et à l'inflation : le payeur de l'inflation est confronté au risque d'inflation, à savoir aux changements susceptibles d'affecter la courbe de l'inflation. Il supporte également un risque lié aux taux d'intérêt, à savoir aux changements intervenus au niveau de la courbe des rendements nominaux. L'évaluation des Swaps d'Inflation passe par la construction d'une courbe de swaps « Forward Zero Coupon », ajustée des effets saisonniers de l'inflation, ce qui permet de déduire les futurs flux de trésorerie de l'inflation.

La Plus-value/Moins-value non réalisée est saisie aux postes « Plus-value/Moins-value non réalisée sur CDS » et « plus-value/moins-value non réalisée sur IFS » dans l'Etat de l'actif net, tandis que le mouvement de ces montants est saisi sous, « Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur CDS » et « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IFS » et le montant réalisé, sous « Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

### Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

The period of amortisation will not exceed 5 years for the formation/reorganisation expenses which are charged to certain Sub-Funds.

Pour les Compartiments qui supportent des frais de constitution/réorganisation, la période d'amortissement de ceux-ci n'excède pas 5 ans.

### Abbreviations used in schedule of investments/Abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/Obligations à taux variable  
XX: Perpetual Bonds/Obligations perpétuelles  
U or ZCP: Zero Coupon Bond/Obligation à zéro coupon  
RCV: Reverse Convertible/Reverse Convertible  
CV: Convertible/Convertible  
FV: Fair Valued investment/Titres évalués à leur juste valeur  
Q: Quarterly/Trimestriel  
A: Annual/Annuel  
S: Semi-Annual/Semestriel  
M: Monthly/Mensuel  
SUB: Step up Bond/Emprunt obligataire « Step up »  
VAR: Variable Rate/Taux variable

Example of maturity date: 17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment  
Exemple de date de maturité : 17-27 15/09A = du 15 septembre 2017 au 15 septembre 2027 avec un paiement annuel de Coupon

### NOTE 3. Management, Distribution and Performance Fees/Commissions de Gestion, de Distribution et de Performance

#### Management and Distribution Fees/Commissions de Gestion et de Distribution

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Manager out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s) if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fees and Performance Fees are payable on the E and S categories of Shares. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group. E Shares are dedicated to LOIM entities and their employees pursuant to new regulations dealing with the remuneration of asset management firms (see paragraph 2.2 of the Prospectus).

Fees are calculated and accrued at each valuation day by reference to the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit set out in the Prospectus (3% or 3.5% depending on the Sub-Funds).

La Société a signé un accord de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). Sous cet accord, la Société de Gestion a été chargée de gérer le quotidien de la Société avec la responsabilité d'accomplir, directement ou par délégation, toutes les fonctions afférentes à la gestion des investissements de la Société, l'administration et le marketing, aussi bien que la distribution des Actions de la Société.

La Société de Gestion rémunère les Gérants sur ces Commissions. La rémunération du/des Conseiller(s) en investissement, le cas échéant, est réglée par la Société de Gestion ou les Gérants qui ont procédé à la désignation. Aucune Commission de Gestion et Commission de Performance n'est payable sur les Classes E et S. Les investisseurs souhaitant acquérir des Actions de la Classe S doivent passer un accord de rémunération avec la Société, la Société de Gestion ou toute autre entité du Groupe Lombard Odier. Les Actions E sont réservées aux entités de LOIM et à leurs employés respectifs investissant une partie de leur rémunération variable, ou une partie différée de celle-ci, dans des Actions conformément aux nouvelles réglementations relatives à la rémunération des sociétés de gestion d'actifs (voir paragraphe 2.2 du Prospectus).

Les Commissions sont calculées et comptabilisées chaque jour d'évaluation en référence à la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment concerné, et sont payables mensuellement en arriéré.

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Le montant total des Commissions de Gestion, y compris celles des fonds sous-jacents, respecte les limites fixées dans le Prospectus (3% ou 3.5% en fonction des Compartiments).

Sub-Funds Compartiments	Management Fees* Commissions de Gestion*								Distribution Fees* Commissions de Distribution*
	Share Classes/Classes								Share Classes/Classes
	P	I	IX **	M	MX **	N	NX **	U	P
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
The Global Fixed Income Opportunities	Up to 0.70	Up to 0.50	-	Up to 0.70	Up to 0.45	Up to 0.60	-	Up to 0.40	Up to 0.70
The Sovereign Bond Fund	Up to 0.40	Up to 0.30	Up to 0.20	Up to 0.40	Up to 0.20	Up to 0.35	-	-	Up to 0.40
The Credit Bond Fund (CHF)	Up to 0.50	Up to 0.30	Up to 0.30	Up to 0.50	Up to 0.30	Up to 0.40	-	-	Up to 0.50
The Credit Bond Fund (EUR)	Up to 0.60	-	Up to 0.30	Up to 0.60	Up to 0.30	Up to 0.50	-	Up to 0.30	Up to 0.60
The Balanced (CHF)	Up to 1.40	Up to 1.00	-	Up to 1.40	-	Up to 1.30	-	-	Up to 0.50
The Balanced (EUR)	Up to 1.40	Up to 1.00	-	Up to 1.40	-	Up to 1.30	Up to 0.80	Up to 0.70	Up to 0.50
The Conservative (CHF)	Up to 1.25	Up to 0.90	-	Up to 1.25	-	Up to 1.15	-	-	Up to 0.50
The Conservative (EUR)	Up to 1.25	Up to 0.90	-	Up to 1.25	-	Up to 1.15	Up to 0.80	-	Up to 0.50
The Growth (CHF)	Up to 1.50	Up to 1.10	-	Up to 1.50	-	Up to 1.40	-	-	Up to 0.50
The Growth (EUR)	Up to 1.50	Up to 1.10	-	Up to 1.50	-	Up to 1.40	-	-	Up to 0.50
The Global Allocation (GBP)	Up to 1.00	-	-	-	-	-	-	-	-
The Conservative (USD)	Up to 1.25	-	-	Up to 1.25	-	Up to 1.15	-	Up to 0.55	Up to 0.50
Capital Preservation	Up to 0.85	Up to 0.60	-	Up to 0.85	-	Up to 0.75	-	-	Up to 0.45
Capital Accumulation	Up to 1.00	Up to 0.80	-	Up to 1.00	-	Up to 0.90	-	Up to 0.60	Up to 0.60
The Credit Bond Fund (USD)	Up to 0.60	Up to 0.40	-	Up to 0.60	Up to 0.30	Up to 0.50	-	-	Up to 0.60
The Balanced (USD)	Up to 1.40	-	-	Up to 1.40	-	Up to 1.30	-	-	Up to 0.50
The LATAM Bond Fund USD	Up to 1.00	Up to 0.75	Up to 0.50	Up to 1.00	Up to 0.50	Up to 0.90	-	-	Up to 1.00

\* These rates of Management and Distribution Fees are the maximum annual rates disclosed in the Prospectus dated June 2020

\* Ces taux de Commission de Gestion et de Distribution correspondent aux taux maximum annuels repris dans le Prospectus de juin 2020

\*\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

### Performance Fees/Commissions Performance

For some Sub-Funds, the Management Company is entitled to a Performance Fee amounting to a percentage of their Performance as per calculation detailed in the Prospectus, in the section of each Sub-Fund concerned.

Redemptions trigger a "crystallisation" of the Performance Fee, and any Performance Fee accrued for the relevant Sub-Fund at the date of redemption became payable to the Investment Manager, in proportion to the Shares redeemed.

During the year, no Performance Fee was accrued.

Pour certains Compartiments, la Société de Gestion est en droit de percevoir une Commission de Performance s'élevant à un pourcentage de leur Performance selon le calcul décrit dans le Prospectus, dans la section de chaque Compartiment concerné.

Les rachats d'Actions ont déclenché une « cristallisation » de la Commission de Performance. Toute Commission de Performance due par le Compartiment concerné à la date du rachat a été payée au Gérant, proportionnellement aux Actions rachetées.

Durant l'exercice, aucune Commission de Performance n'a été provisionnée.

### NOTE 4. Remuneration Fees relating to investments in other UCIs or UCITs/Commissions de rémunération relatives à des investissements dans d'autres OPC ou OPCVM

The Sub-Funds of the Company may invest their assets in other UCIs or UCITs or Target Sub-Funds.

At year-end, some Sub-Funds made investments in other Funds, in Classes that are not subject to Management Fee or Performance Fee but subject to a specific Remuneration Agreement with the Management Company. The remuneration paid is disclosed in the caption "Remuneration fees" in the "Statement of operations and changes in net assets".

For the investments in Classes that are subject to Management Fee, the annual Management Fee rates charged at target fund level are the following:

Les Compartiments de la Société peuvent investir leurs actifs dans d'autres OPC ou OPCVM ou Fonds cibles.

A la fin de l'exercice, certains Compartiments ont réalisé des investissements dans d'autres Fonds, dans des catégories de Classes qui ne sont pas soumises à des Commissions de Gestion ou des Commissions de Performance, mais qui sont soumises à un contrat spécifique de rémunération avec la Société de Gestion. La rémunération payée est détaillée dans la rubrique « Commission de rémunération » de « L'État des opérations et des variations de l'actif net ».

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Pour les investissements dans des Classes qui sont soumises à des Commissions de Gestion, les taux annuels de Commission de Gestion chargés au niveau des Fonds cibles sont les suivants :

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Balanced (CHF)	SOLVALOR 61	-
The Balanced (CHF)	UBS(CH)PF-DR	1.00
The Balanced (CHF)	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND LIVING +	1.50
The Balanced (CHF)	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	1.50
The Balanced (CHF)	REALSTONE SWISS PROPERTY	1.00
The Balanced (CHF)	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	1.00
The Balanced (CHF)	CS REF GREEN PROPERTY	1.50
The Balanced (CHF)	POLYMER FDI	1.20
The Balanced (CHF)	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	1.00
The Balanced (CHF)	ROTH RE SWISS -A-	0.77
The Balanced (CHF)	UBS PROPERTY FUND DIRECT URBAN	1.00
The Balanced (CHF)	LOF (CH) ULTRA LOW DUR BD CHF I DIS UH	0.20
The Balanced (CHF)	MUFS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A DR	0.35
The Balanced (CHF)	ISHARES EURO STOXX MIDCAP	0.40
The Balanced (CHF)	ISHARES DJ ESTX SMALLCAP	0.40
The Balanced (CHF)	ISHARES PLC MSCI NORTH AMERICA FD	0.40
The Balanced (CHF)	ISHS GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	0.65
The Balanced (CHF)	ISHARES II MSCI AC USD ETF	0.74
The Balanced (CHF)	ISHS MSCI SM GBP-AC	0.58
The Balanced (CHF)	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	0.43
The Balanced (CHF)	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	1.50
The Balanced (CHF)	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	0.30
The Balanced (CHF)	UBS MSCI USA ETF	0.14
The Balanced (CHF)	SSGA II WRD SMA ETF USD	0.45
The Balanced (CHF)	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	1.00
The Balanced (CHF)	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	-
The Balanced (CHF)	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	-
The Balanced (CHF)	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	-
The Balanced (CHF)	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	-
The Balanced (CHF)	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	-
The Balanced (CHF)	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	-
The Balanced (CHF)	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	-
The Balanced (CHF)	ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCIT	0.55
The Balanced (CHF)	LYXOR CHENAVARI CRED SSI	-
The Balanced (CHF)	L&G ROBO GLB RO	0.80
The Balanced (CHF)	MERRILL LYNCH SOL YORK ED UCITS -A EUR-	1.25
The Balanced (CHF)	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
The Balanced (CHF)	ML INV SOL VAR YORK ASI ED UCITS -D- CAP	1.25
The Balanced (CHF)	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	2.00
The Balanced (CHF)	UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	0.19
The Balanced (CHF)	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	0.75
The Balanced (CHF)	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	-
The Balanced (CHF)	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	1.00
The Balanced (CHF)	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	1.00
The Balanced (CHF)	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	0.15
The Balanced (CHF)	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	0.15
The Balanced (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UECC	0.05
The Balanced (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	0.10
The Balanced (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	0.10
The Balanced (CHF)	AMIS EURST50 UEDREC	0.05
The Balanced (CHF)	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR	0.05
The Balanced (CHF)	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	0.30

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Balanced (CHF)	BR EME COMP ABSOLUTE RETR I2 EUR HED CAP	1.00
The Balanced (CHF)	LO SELECTION THE SOVEREIGN BOND FUND CHF IX9 CAP SH	0.20
The Balanced (CHF)	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	0.65
The Balanced (CHF)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 CAP UH	0.20
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EMERGING MARKETS EQUITY USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	0.55
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE FLOSSBACH VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	0.60
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE INCOME PARTNERS RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	0.45
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	0.55
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE WILL BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	0.50
The Balanced (CHF)	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS CHF IX9 CAP UH	0.50
The Balanced (CHF)	LUMYNA FUNDS SICAV - LUMYNA - SANDBAR G	1.00
The Balanced (CHF)	LO SELECTION THE LATAM BOND FUND USD CHF IX9 CAP SH	0.50
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	0.70
The Balanced (CHF)	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	1.50
The Balanced (CHF)	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION USD IX9 CAP UH	0.50
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	0.60
The Balanced (CHF)	LO FUNDS CHINA HIGH CONVICTION USD IX9 CAP UH-SEED	-
The Balanced (CHF)	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	0.65
The Balanced (EUR)	SOLVALOR 61	-
The Balanced (EUR)	UBS(CH)PF-DR	1.00
The Balanced (EUR)	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND LIVING +	1.50
The Balanced (EUR)	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	1.50
The Balanced (EUR)	REALSTONE SWISS PROPERTY	1.00
The Balanced (EUR)	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	1.00
The Balanced (EUR)	CS REF GREEN PROPERTY	1.50
The Balanced (EUR)	POLYMER FDI	1.20
The Balanced (EUR)	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	1.00
The Balanced (EUR)	ROTH RE SWISS -A-	0.77
The Balanced (EUR)	UBS PROPERTY FUND DIRECT URBAN	1.00
The Balanced (EUR)	MUFS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A DR	0.35
The Balanced (EUR)	ISHARES EURO STOXX MIDCAP	0.40
The Balanced (EUR)	ISHARES DJ ESTX SMALLCAP	0.40
The Balanced (EUR)	ISHARES PLC MSCI NORTH AMERICA FD	0.40
The Balanced (EUR)	ISHS GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	0.65
The Balanced (EUR)	ISHARES II MSCI AC USD ETF	0.74
The Balanced (EUR)	ISHS MSCI SM GBP-AC	0.58
The Balanced (EUR)	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	0.43
The Balanced (EUR)	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	1.50
The Balanced (EUR)	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	0.30
The Balanced (EUR)	UBS MSCI USA ETF	0.14
The Balanced (EUR)	SSGA II WRD SMA ETF USD	0.45
The Balanced (EUR)	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	1.00
The Balanced (EUR)	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	-
The Balanced (EUR)	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	-
The Balanced (EUR)	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	-
The Balanced (EUR)	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	-
The Balanced (EUR)	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	-
The Balanced (EUR)	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	-
The Balanced (EUR)	ISHARES GLOB HIGH Y CP	0.55
The Balanced (EUR)	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	-

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Balanced (EUR)	LYXOR CHENAVARI CRED SSI	-
The Balanced (EUR)	L&G ROBO GLB RO	0.80
The Balanced (EUR)	MERRILL LYNCH SOL YORK ED UCITS -A EUR-	1.25
The Balanced (EUR)	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
The Balanced (EUR)	ML INV SOL VAR YORK ASI ED UCITS -D- CAP	1.25
The Balanced (EUR)	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	2.00
The Balanced (EUR)	UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	0.19
The Balanced (EUR)	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	0.75
The Balanced (EUR)	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	-
The Balanced (EUR)	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	1.00
The Balanced (EUR)	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	1.00
The Balanced (EUR)	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	0.15
The Balanced (EUR)	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	0.15
The Balanced (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	0.05
The Balanced (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	0.10
The Balanced (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	0.10
The Balanced (EUR)	AMIS EURST50 UEDREC	0.05
The Balanced (EUR)	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR	0.05
The Balanced (EUR)	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	0.30
The Balanced (EUR)	BR EME COMP ABSOLUTE RETR I2 EUR HED CAP	1.00
The Balanced (EUR)	LO SELECTION THE LATAM BOND FUND USD EUR IX9 CAP SH	0.50
The Balanced (EUR)	LO SELECTION THE SOVEREIGN BOND FUND EUR IX9 CAP UH	0.20
The Balanced (EUR)	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND EUR IX9 CAP UH	0.65
The Balanced (EUR)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) IX9 CAP UH	0.05
The Balanced (EUR)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 CAP UH	0.20
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EMERGING MARKETS EQUITY USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	0.55
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE FLOSSBACH VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND EUR IX9 CAP UH	0.60
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE INCOME PARTNERS RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	0.45
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT EUR IX9 CAP SH	0.55
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	0.70
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	0.50
The Balanced (EUR)	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS CHF IX9 CAP UH	0.50
The Balanced (EUR)	LUMYNA FUNDS SICAV - LUMYNA - SANDBAR G	1.00
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	0.70
The Balanced (EUR)	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	1.50
The Balanced (EUR)	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION USD IX9 CAP UH	0.50
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	0.60
The Balanced (EUR)	LO FUNDS CHINA HIGH CONVICTION USD IX9 CAP UH-SEED	-
The Balanced (EUR)	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	0.65
The Conservative (CHF)	SOLVALOR 61	-
The Conservative (CHF)	UBS(CH)PF-DR	1.00
The Conservative (CHF)	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND LIVING +	1.50
The Conservative (CHF)	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	1.50
The Conservative (CHF)	REALSTONE SWISS PROPERTY	1.00
The Conservative (CHF)	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	1.00
The Conservative (CHF)	CS REF GREEN PROPERTY	1.50
The Conservative (CHF)	POLYMER FDI	1.20
The Conservative (CHF)	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	1.00
The Conservative (CHF)	ROTH RE SWISS -A-	0.77
The Conservative (CHF)	UBS PROPERTY FUND DIRECT URBAN	1.00
The Conservative (CHF)	LOF (CH) ULTRA LOW DUR BD CHF I DIS UH	0.20



## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Conservative (CHF)	MUFS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A DR	0.35
The Conservative (CHF)	ISHARES EURO STOXX MIDCAP	0.40
The Conservative (CHF)	ISHARES DJ ESTX SMALLCAP	0.40
The Conservative (CHF)	ISHARES PLC MSCI NORTH AMERICA FD	0.40
The Conservative (CHF)	ISHS GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	0.65
The Conservative (CHF)	ISHARES II MSCI AC USD ETF	0.74
The Conservative (CHF)	ISHS MSCI SM GBP-AC	0.58
The Conservative (CHF)	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	0.43
The Conservative (CHF)	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	1.50
The Conservative (CHF)	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	0.30
The Conservative (CHF)	UBS MSCI USA ETF	0.14
The Conservative (CHF)	SSGA II WRD SMA ETF USD	0.45
The Conservative (CHF)	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	1.00
The Conservative (CHF)	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	-
The Conservative (CHF)	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	-
The Conservative (CHF)	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	-
The Conservative (CHF)	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	-
The Conservative (CHF)	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	-
The Conservative (CHF)	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	-
The Conservative (CHF)	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	-
The Conservative (CHF)	ISHARES GLOBAL HY CORP BD ETF	0.55
The Conservative (CHF)	ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCIT	0.55
The Conservative (CHF)	LYXOR CHENAVARI CRED SSI	-
The Conservative (CHF)	L&G ROBO GLB RO	0.80
The Conservative (CHF)	MERRILL LYNCH SOL YORK ED UCITS -A EUR-	1.25
The Conservative (CHF)	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
The Conservative (CHF)	ML INV SOL VAR YORK ASI ED UCITS -D- CAP	1.25
The Conservative (CHF)	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	2.00
The Conservative (CHF)	UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	0.19
The Conservative (CHF)	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	0.75
The Conservative (CHF)	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	-
The Conservative (CHF)	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	1.00
The Conservative (CHF)	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	1.00
The Conservative (CHF)	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	0.15
The Conservative (CHF)	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	0.15
The Conservative (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	0.05
The Conservative (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	0.10
The Conservative (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	0.10
The Conservative (CHF)	AMIS EURST50 UEDREC	0.05
The Conservative (CHF)	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR	0.05
The Conservative (CHF)	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	0.30
The Conservative (CHF)	BR EME COMP ABSOLUTE RETR I2 EUR HED CAP	1.00
The Conservative (CHF)	LO SELECTION THE SOVEREIGN BOND CHF IX9 CAP SH	0.20
The Conservative (CHF)	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	0.65
The Conservative (CHF)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 CAP UH	0.20
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EMERGING MARKETS EQUITY USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	0.55
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE FLOSSBACH VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	0.60
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE INCOME PARTNERS RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	0.45
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	0.55
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	0.50

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Conservative (CHF)	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS CHF IX9 CAP U	0.50
The Conservative (CHF)	LUMYNA FUNDS SICAV - LUMYNA - SANDBAR G	1.00
The Conservative (CHF)	LO SELECTION THE LATAM BOND FUND USD CHF IX9 CAP SH	0.50
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	0.70
The Conservative (CHF)	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	1.50
The Conservative (CHF)	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION USD IX9 CAP UH	0.50
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	0.60
The Conservative (CHF)	LO FUNDS CHINA HIGH CONVICTION USD IX9 CAP UH-SEED	-
The Conservative (CHF)	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	0.65
The Conservative (EUR)	SOLVALOR 61	-
The Conservative (EUR)	UBS(CH)PF-DR	1.00
The Conservative (EUR)	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND LIVING +	1.50
The Conservative (EUR)	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	1.50
The Conservative (EUR)	REALSTONE SWISS PROPERTY	1.00
The Conservative (EUR)	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	1.00
The Conservative (EUR)	CS REF GREEN PROPERTY	1.50
The Conservative (EUR)	POLYMER FDIMMO	1.20
The Conservative (EUR)	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	1.00
The Conservative (EUR)	ROTH RE SWISS -A-	0.77
The Conservative (EUR)	UBS PROPERTY FUND DIRECT URBAN	1.00
The Conservative (EUR)	MUFS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A DR	0.35
The Conservative (EUR)	ISHARES EURO STOXX MIDCAP	0.40
The Conservative (EUR)	ISHARES DJ ESTX SMALLCAP	0.40
The Conservative (EUR)	ISHARES PLC MSCI NORTH AMERICA FD	0.40
The Conservative (EUR)	ISHS GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	0.65
The Conservative (EUR)	ISHARES II MSCI AC USD ETF	0.74
The Conservative (EUR)	ISHS MSCI SM GBP-AC	0.58
The Conservative (EUR)	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	0.43
The Conservative (EUR)	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	1.50
The Conservative (EUR)	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	0.30
The Conservative (EUR)	UBS MSCI USA ETF	0.14
The Conservative (EUR)	SSGA II WRD SMA ETF USD	0.45
The Conservative (EUR)	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	1.00
The Conservative (EUR)	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	-
The Conservative (EUR)	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	-
The Conservative (EUR)	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	-
The Conservative (EUR)	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	-
The Conservative (EUR)	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	-
The Conservative (EUR)	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	-
The Conservative (EUR)	ISHARES GLOB HIGH Y CP	0.55
The Conservative (EUR)	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	-
The Conservative (EUR)	LYXOR CHENAVARI CRED SSI	-
The Conservative (EUR)	L&G ROBO GLB RO	0.80
The Conservative (EUR)	MERRILL LYNCH SOL YORK ED UCITS -A EUR-	1.25
The Conservative (EUR)	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
The Conservative (EUR)	ML INV SOL VAR YORK ASI ED UCITS -D- CAP	1.25
The Conservative (EUR)	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	2.00
The Conservative (EUR)	UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	0.19
The Conservative (EUR)	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	0.75
The Conservative (EUR)	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	-
The Conservative (EUR)	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	1.00
The Conservative (EUR)	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	1.00
The Conservative (EUR)	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	0.15
The Conservative (EUR)	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	0.15
The Conservative (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UECC	0.05

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Conservative (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	0.10
The Conservative (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	0.10
The Conservative (EUR)	AMIS EURST50 UEDREC	0.05
The Conservative (EUR)	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR	0.05
The Conservative (EUR)	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	0.30
The Conservative (EUR)	BR EME COMP ABSOLUTE RETR I2 EUR HED CAP	1.00
The Conservative (EUR)	LO SELECTION THE LATAM BOND FUND USD EUR IX9 CAP SH	0.50
The Conservative (EUR)	LO SELECTION THE SOVEREIGN BOND FUND EUR IX9 CAP UH	0.20
The Conservative (EUR)	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND EUR IX9 CAP UH	0.65
The Conservative (EUR)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) IX9 CAP UH	0.05
The Conservative (EUR)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 CAP UH	0.20
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EMERGING MARKETS EQUITY USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	0.55
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE FLOSSBACH VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	0.60
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE INCOME PARTNERS RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	0.45
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	0.55
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	0.70
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	0.50
The Conservative (EUR)	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS CHF IX9 CAP UH	0.50
The Conservative (EUR)	LUMYNA FUNDS SICAV - LUMYNA - SANDBAR G	1.00
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	0.70
The Conservative (EUR)	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	1.50
The Conservative (EUR)	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION USD IX9 CAP UH	0.50
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	0.60
The Conservative (EUR)	LO FUNDS CHINA HIGH CONVICTION USD IX9 CAP UH-SEED	-
The Conservative (EUR)	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	0.65
The Growth (CHF)	SOLVALOR 61	-
The Growth (CHF)	UBS(CH)PF-DR	1.00
The Growth (CHF)	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND LIVING +	1.50
The Growth (CHF)	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	1.50
The Growth (CHF)	REALSTONE SWISS PROPERTY	1.00
The Growth (CHF)	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	1.00
The Growth (CHF)	CS REF GREEN PROPERTY	1.50
The Growth (CHF)	POLYMEN FDIMMO	1.20
The Growth (CHF)	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	1.00
The Growth (CHF)	ROTH RE SWISS -A-	0.77
The Growth (CHF)	UBS PROPERTY FUND DIRECT URBAN	1.00
The Growth (CHF)	LOF (CH) ULTRA LOW DUR BD CHF I DIS UH	0.20
The Growth (CHF)	MUFS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A DR	0.35
The Growth (CHF)	ISHARES EURO STOXX MIDCAP	0.40
The Growth (CHF)	ISHARES DJ ESTX SMALLCAP	0.40
The Growth (CHF)	ISHARES PLC MSCI NORTH AMERICA FD	0.40
The Growth (CHF)	ISHS GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	0.65
The Growth (CHF)	ISHARES II MSCI AC USD ETF	0.74
The Growth (CHF)	ISHS MSCI SM GBP-AC	0.58
The Growth (CHF)	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	0.43
The Growth (CHF)	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	1.50
The Growth (CHF)	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	0.30
The Growth (CHF)	UBS MSCI USA ETF	0.14
The Growth (CHF)	SSGA II WRD SMA ETF USD	0.45
The Growth (CHF)	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	1.00
The Growth (CHF)	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	-

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Growth (CHF)	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	-
The Growth (CHF)	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	-
The Growth (CHF)	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	-
The Growth (CHF)	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	-
The Growth (CHF)	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	-
The Growth (CHF)	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	-
The Growth (CHF)	ISHARES GLOBAL HY CORP BD ETF	0.55
The Growth (CHF)	ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCIT	0.55
The Growth (CHF)	LYXOR CHENAVARI CRED SSI	-
The Growth (CHF)	L&G ROBO GLB RO	0.80
The Growth (CHF)	MERRILL LYNCH SOL YORK ED UCITS -A EUR-	1.25
The Growth (CHF)	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
The Growth (CHF)	ML INV SOL VAR YORK ASI ED UCITS -D- CAP	1.25
The Growth (CHF)	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	2.00
The Growth (CHF)	UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	0.19
The Growth (CHF)	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	0.75
The Growth (CHF)	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	-
The Growth (CHF)	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	1.00
The Growth (CHF)	LO FUNDS GENERATION GLOBAL USD I UH	1.00
The Growth (CHF)	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	0.15
The Growth (CHF)	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	0.15
The Growth (CHF)	LO SELECTION THE LATAM BOND FUND USD CHF H M CAP SY	1.00
The Growth (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	0.05
The Growth (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	0.10
The Growth (CHF)	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	0.10
The Growth (CHF)	AMIS EURST50 UEDREC	0.05
The Growth (CHF)	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR	0.05
The Growth (CHF)	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	0.30
The Growth (CHF)	BR EME COMP ABSOLUTE RETR I2 EUR HED CAP	1.00
The Growth (CHF)	LO SELECTION THE SOVEREIGN BOND CHF IX9 CAP SH	0.20
The Growth (CHF)	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	0.65
The Growth (CHF)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 CAP UH	0.20
The Growth (CHF)	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EMERGING MARKETS EQUITY USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (CHF)	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	0.55
The Growth (CHF)	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (CHF)	PRIVILEGE FLOSSBACH VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND CHF IX9 CAP SH	0.60
The Growth (CHF)	PRIVILEGE INCOME PARTNERS RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	0.45
The Growth (CHF)	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	0.55
The Growth (CHF)	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	0.70
The Growth (CHF)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (CHF)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (CHF)	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	0.50
The Growth (CHF)	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS CHF IX9 CAP UH	0.50
The Growth (CHF)	LUMYNA FUNDS SICAV - LUMYNA - SANDBAR G	1.00
The Growth (CHF)	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	0.70
The Growth (CHF)	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	1.50
The Growth (CHF)	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION USD IX9 CAP UH	0.50
The Growth (CHF)	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	0.60
The Growth (CHF)	LO FUNDS CHINA HIGH CONVICTION USD IX9 CAP UH-SEED	-
The Growth (CHF)	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	0.65
The Growth (EUR)	SOLVALOR 61	-
The Growth (EUR)	UBS(CH)PF-DR	1.00
The Growth (EUR)	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND LIVING +	1.50
The Growth (EUR)	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL FUND	1.50
The Growth (EUR)	REALSTONE SWISS PROPERTY	1.00

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Growth (EUR)	RESIDENTIA UNITS CLASS -CHF-	1.00
The Growth (EUR)	CS REF GREEN PROPERTY	1.50
The Growth (EUR)	POLYMER FDI	1.20
The Growth (EUR)	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	1.00
The Growth (EUR)	ROTH RE SWISS -A-	0.77
The Growth (EUR)	UBS PROPERTY FUND DIRECT URBAN	1.00
The Growth (EUR)	MUFS LYXOR HWABAO WP MSCI CHINA A DR	0.35
The Growth (EUR)	ISHARES EURO STOXX MIDCAP	0.40
The Growth (EUR)	ISHARES DJ ESTX SMALLCAP	0.40
The Growth (EUR)	ISHARES PLC MSCI NORTH AMERICA FD	0.40
The Growth (EUR)	ISHS GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	0.65
The Growth (EUR)	ISHARES II MSCI AC USD ETF	0.74
The Growth (EUR)	ISHS MSCI SM GBP-AC	0.58
The Growth (EUR)	ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF	0.43
The Growth (EUR)	MONTANARO EUR SMALLER COMPANIES CAP	1.50
The Growth (EUR)	SPDR SP 400 US MID CAP ETF	0.30
The Growth (EUR)	UBS MSCI USA ETF	0.14
The Growth (EUR)	SSGA II WRD SMA ETF USD	0.45
The Growth (EUR)	FORT GLB UCITS CONT FD B EUR	1.00
The Growth (EUR)	ASPECT SYSTM GLB B EUR INST SH	-
The Growth (EUR)	RV CAP ASIA OPP -B- EUR	-
The Growth (EUR)	ENNISMORE GLOBAL EQUITY FUND I EUR	-
The Growth (EUR)	KLS ARETE MACRO I EUR ACC	-
The Growth (EUR)	LYNX UCITS FUND EUR I ACC	-
The Growth (EUR)	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIE	-
The Growth (EUR)	ISHARES GLOB HIGH Y CP	0.55
The Growth (EUR)	IAM TRUE PARTNER VOLAT UC FD E EUR ACC	-
The Growth (EUR)	LYXOR CHENAVARI CRED SSI	-
The Growth (EUR)	L&G ROBO GLB RO	0.80
The Growth (EUR)	MERRILL LYNCH SOL YORK ED UCITS -A EUR-	1.25
The Growth (EUR)	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
The Growth (EUR)	ML INV SOL VAR YORK ASI ED UCITS -D- CAP	1.25
The Growth (EUR)	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	2.00
The Growth (EUR)	UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF-A ACC	0.19
The Growth (EUR)	JH UK AR GHC SHS -G EUR ACC (HEDGED)-	0.75
The Growth (EUR)	SERVICED PL SEL EQ L/S X1 EUR CAP	-
The Growth (EUR)	BLUEB GL S OPP -I-EUR (PERF)- CAP	1.00
The Growth (EUR)	LOF GENERATION GLOBAL USD I UH	1.00
The Growth (EUR)	AMUNDI INDEX MSCI EMU UCI ETF DR	0.15
The Growth (EUR)	MLT LY FTSE 100 UCITS ETF ACC	0.15
The Growth (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EUROPE - UEEC	0.05
The Growth (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EM ASIA - UEC	0.10
The Growth (EUR)	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	0.10
The Growth (EUR)	AMIS EURST50 UEDREC	0.05
The Growth (EUR)	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR	0.05
The Growth (EUR)	MULTI UNITS LUX LYXOR MSCI CHINA ETF ACC	0.30
The Growth (EUR)	BR EME COMP ABSOLUTE RETR I2 EUR HED CAP	1.00
The Growth (EUR)	LO SELECTION THE LATAM BOND FUND USD EUR IX9 CAP SH	0.50
The Growth (EUR)	LO SELECTION THE SOVEREIGN BOND CHF IX9 CAP UH	0.20
The Growth (EUR)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) IX9 CAP UH	0.05
The Growth (EUR)	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (USD) IX9 CAP UH	0.20
The Growth (EUR)	PRIVILEGE AMERICAN CENTURY EMERGING MARKETS EQUITY USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (EUR)	PRIVILEGE DPAM EUROPEAN REAL ESTATE EUR IX9 CAP UH	0.55
The Growth (EUR)	PRIVILEGE FIDELITY TECHNOLOGY USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (EUR)	PRIVILEGE INCOME PARTNERS RMB DEBT CNH IX9 CAP UH	0.45

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
The Growth (EUR)	PRIVILEGE PAYDEN EMERGING MARKET DEBT CHF IX9 CAP SH	0.55
The Growth (EUR)	PRIVILEGE SMAM JAPAN SMALL AND MID CAP JPY IX9 CAP UH	0.70
The Growth (EUR)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR GLOBAL LEADERS USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (EUR)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD IX9 CAP UH	0.70
The Growth (EUR)	PRIVILEGE WELLINGTON LARGE CAP US RESEARCH USD IX9 CAP UH	0.50
The Growth (EUR)	LO FUNDS SWISS SMALL & MID CAPS CHF IX9 CAP UH	0.50
The Growth (EUR)	LUMYNA FUNDS SICAV - LUMYNA - SANDBAR G	1.00
The Growth (EUR)	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE EUR IX9 CAP UH SEED	0.70
The Growth (EUR)	MELCHIOR - VELOX FUND P1 EUR -HDG	1.50
The Growth (EUR)	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION USD IX9 CAP UH	0.50
The Growth (EUR)	PRIVILEGE ALPHA JAPAN JPY IX9 CAP UH	0.60
The Growth (EUR)	LO FUNDS CHINA HIGH CONVICTION USD IX9 CAP UH-SEED	-
The Growth (EUR)	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO USD IX9 CAP UH	0.65
The Global Allocation (GBP)	AXA FRAM UK OPPS ACC UNITS CLASS -Z1-GBP	0.75
The Global Allocation (GBP)	ISHS FTSE 100 GBP SHS	0.07
The Global Allocation (GBP)	ISHS EUR STOXX50 EUR SHS EUR ETF	0.10
The Global Allocation (GBP)	INV EQQQ	0.30
The Global Allocation (GBP)	ISHARES PLC FTSE 250 FUND	0.40
The Global Allocation (GBP)	IVI EUROPEAN CLASS -G- GBP-	1.25
The Global Allocation (GBP)	ISHS GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF	0.65
The Global Allocation (GBP)	VAN FTSE ALL WLD ETF	0.22
The Global Allocation (GBP)	SSGA SPDR BARCLAYS US TREASURY BD ETF	0.15
The Global Allocation (GBP)	SSGA BAR COR BD ETF GBP	0.20
The Global Allocation (GBP)	ISH MSCI EX-JAP USD SHS USD ETF	0.60
The Global Allocation (GBP)	SSGA SPDR ETF S&P 500 USD	0.09
The Global Allocation (GBP)	SSGA BAR 1-5 YR ETF	0.15
The Global Allocation (GBP)	MONTANARO EUR SMALLER INSTIT CLASS EUR	0.75
The Global Allocation (GBP)	COMGEST GROWTH PLC EUROPE Z EUR INC	1.05
The Global Allocation (GBP)	ISHARES GLOB HIGH YIELD	0.55
The Global Allocation (GBP)	GFS UCITS FD PLC TREND MACRO CLASS B GBP	1.25
The Global Allocation (GBP)	AMUNDI IS AM MSCI EM MKTS - UEUC	0.10
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS ASIA HIGH CONVICTION USD MX1 DIS UH	0.60
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS ASIA VALUE BOND GBP MX1 DIS SNH	0.50
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND GBP MX1 DIS SH	0.40
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS EURO BBB-BB FUNDAMENTAL GBP MX1 DIS SH	0.30
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS FUNDAMENTAL EQUITY LONG/SHORT GBP MX1 DIS SH SEED	0.75
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS WORLD BRANDS USD MX1 DIS UH	0.50
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS SHORT-TERM MONEY MARKET (GBP) MX1 DIS UH	0.10
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS CONTINENTAL EUROPE SMALL & MID LEADERS EUR MX1 DIS UH	0.50
The Global Allocation (GBP)	PRIVILEGE FLOSSBACH VON STORCH GLOBAL CONVERTIBLE BOND GBP MX1 DIS SH	0.60
The Global Allocation (GBP)	PRIVILEGE INCOME PARTNERS RMB DEBT USD MX1 DIS UH	0.45
The Global Allocation (GBP)	PRIVILEGE SANDS US GROWTH USD MX1 DIS UH	0.70
The Global Allocation (GBP)	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD MX1 DIS UH	0.70
The Global Allocation (GBP)	LO FUNDS CLIMATE TRANSITION GBP MX1 DIS SH SEED	0.375
The Global Allocation (GBP)	PRIVILEGE GRAHAM QUANT MACRO GBP M CAP SH	1.00
Capital Preservation	LOF (CH) GLOB GOV FDTL LD EUR I DIS SH	0.15
Capital Preservation	SSGA SPDR BARCLAYS US TREASURY BD ETF	0.15
Capital Preservation	INS EUR LQDITY - ACC CL. -SELECT- EUR	0.10
Capital Preservation	LO FUNDS SHORT-TERM MONEY MARKET FUND (EUR) -S- CAP	-
Capital Preservation	LO FUNDS EUROPE HIGH CONVICTION -S- CAP	-
Capital Preservation	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
Capital Preservation	LO FUNDS EUR BBB-BB FUNDAMENTAL -S- CAP EUR	-
Capital Preservation	LO FUNDS III GLOBAL GOVERNMENT FUNDAMENTAL SA SH EUR	-
Capital Preservation	LO FUNDS GLOBAL BBB-BB FUNDAMENTAL EUR S CAP SH	-
Capital Preservation	LO FUNDS GLOBAL RESPONSIBLE CORPORATE FUNDAMENTAL EUR S CAP SH	-

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
Capital Preservation	LO FUNDS US RESPONSIBLE EQUITY ENHANCED EUR SA SH	-
Capital Preservation	LO FUNDS EUROPE RESPONSIBLE EQUITY ENHANCED EUR SA UH	-
Capital Preservation	LO FUNDS JAPAN RESPONSIBLE EQUITY ENHANCED EUR S CAP SH	-
Capital Preservation	LO FUNDS ASIA VALUE BOND EUR S CAP SH	-
Capital Preservation	MUL LY AM INV GR CAP ETF	0.17
Capital Accumulation	LOF (CH) GLOB GOV FDTL LD EUR I DIS SH	0.15
Capital Accumulation	ML NT MX USD-INS-AC ACCUM INSTIT USD	-
Capital Accumulation	ISHARE USD TR 20+ ETF USD	0.07
Capital Accumulation	UACCESS (IRL) TREND MACRO FUND CL B USD	1.25
Capital Accumulation	LO FUNDS EUROPE HIGH CONVICTION -S- CAP	-
Capital Accumulation	UBS ETF MSCI EM AD ETF	0.23
Capital Accumulation	LO FUNDS COMMODITY RISK PREMIA EUR SA SH	-
Capital Accumulation	LO FUNDS III GLOBAL GOVERNMENT FUNDAMENTAL SA SH EUR	-
Capital Accumulation	LO FUNDS GLOBAL BBB-BB FUNDAMENTAL EUR S CAP SH	-
Capital Accumulation	LO FUNDS GLOBAL RESPONSIBLE CORPORATE FUNDAMENTAL EUR S CAP SH	-
Capital Accumulation	LO FUNDS US RESPONSIBLE EQUITY ENHANCED EUR SA SH	-
Capital Accumulation	LO FUNDS EUROPE RESPONSIBLE EQUITY ENHANCED EUR SA UH	-
Capital Accumulation	MUL LYXOR EURO GVT BD 15+Y (DR) ETF ACC	0.17
Capital Accumulation	LO FUNDS JAPAN RESPONSIBLE EQUITY ENHANCED EUR S CAP SH	-
Capital Accumulation	LO FUNDS III GF GLOBAL ASSETS EUR S CAP SH	-
Capital Accumulation	LO FUNDS ASIA VALUE BOND EUR S CAP SH	-
Capital Accumulation	LO FUNDS ASIA HIGH CONVICTION EUR S CAP SH	-
Capital Accumulation	PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP EUR S CAP SH	-

### NOTE 5. Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Stock Lending charges, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criterias including but not limited to type of assets, size, distribution and publication requirements, type of investors, etc. and thus may vary from one Class to another.

La Société paie à la Société de Gestion un Taux Fixe de Coûts Opérationnels (« FROC ») conçu comme un pourcentage annuel de la Valeur Nette d'Inventaire de la catégorie d'Actions pour chaque Compartiment, afin de couvrir les Frais Opérationnels à l'exception des Frais de Transaction, des Frais générés par les prêts de titres, les intérêts débiteurs et toutes autres dépenses exceptionnelles.

Le FROC est établi par Classe d'Action selon des critères incluant notamment, mais pas exclusivement, les actifs du Compartiment, la taille de la Classe, les obligations liées à la distribution et la publication, au type d'investisseurs, etc. ce qui peut, par conséquent, générer des variations de taux de FROC d'une Classe à l'autre.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus):

Les taux effectifs du FROC (« FROC Effectif ») appliqués sont les suivants (les taux fixes maximum sont détaillés dans le Prospectus) :

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes							
	P	I	IX*	M	MX*	N	NX*	U
	%	%	%	%	%	%	%	%
The Global Fixed Income Opportunities	0.17	0.15	-	0.17	0.15	0.15	-	0.15
The Sovereign Bond Fund	0.17	0.13	0.08	0.17	0.13	0.13	-	-
The Credit Bond Fund (CHF)	0.225	0.15	0.10	0.225	0.15	0.15	-	-
The Credit Bond Fund (EUR)	0.225	-	0.10	0.225	0.15	0.15	-	0.15
The Balanced (CHF)	0.225	0.15	-	0.225	-	0.15	-	-
The Balanced (EUR)	0.225	0.15	-	0.225	-	0.15	0.15	0.15
The Conservative (CHF)	0.225	0.15	-	0.225	-	0.15	-	-
The Conservative (EUR)	0.225	0.15	-	0.225	-	0.15	0.15	-
The Growth (CHF)	0.225	0.15	-	0.225	-	0.15	-	-
The Growth (EUR)	0.225	0.15	-	0.225	-	0.15	-	-
The Global Allocation (GBP)	0.25	-	-	-	-	-	-	-

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes							
	P	I	IX*	M	MX*	N	NX*	U
	%	%	%	%	%	%	%	%
The Conservative (USD)	0.225	-	-	0.225	-	0.15	-	0.15
Capital Preservation	0.175	0.175	-	0.175	-	0.175	-	-
Capital Accumulation	0.175	0.175	-	0.175	-	0.175	-	0.175
The Credit Bond Fund (USD)	0.225	0.15	-	0.225	0.15	0.15	-	-
The Balanced (USD)	0.225	-	-	0.225	-	0.15	-	-
The LATAM Bond Fund USD	0.17	0.15	0.12	0.17	0.15	0.15	-	-

<sup>1)</sup> Subject to a minimum of (per Sub-Fund)/Soumis à un montant minimum de (par Compartiment) : EUR 50 000

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

The Operational Costs include mainly:

- Depositary and Administration Fees,
- Taxe d'abonnement,
- Domiciliary Fees,
- Transfer Agent Fees,
- Auditing and Professional Fees (including but not limited to Registration Fees, Legal Fees, Directors fees,...),
- Publication, Marketing and Printing Expenses,
- Other Expenses.

Les Coûts Opérationnels comprennent principalement :

- Les Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'administration centrale,
- La Taxe d'abonnement,
- Les Commissions domiciliaires,
- Les Commissions de l'Agent de transfert,
- Les Frais de révision et les Frais professionnels (incluant entre autre, les Frais d'enregistrement, les Frais juridiques, les Frais d'Administrateurs,...),
- Les Frais de publication, commercialisation et impression,
- Les Autres frais.

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont supérieurs au FROC effectif, la Société de Gestion prend la différence en charge. À l'inverse, si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont inférieurs au FROC effectif, la Société de Gestion conserve la différence.

### NOTE 6. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

For Sub-Funds which invest more than 10% of the net assets in other Funds, a synthetic TER is computed. It represents the sum of the TER of the Sub-Fund and the underlying funds TER, less any rebates received from the underlying funds.

The underlying funds TER is the prorated TER of the underlying funds weighted on the basis of their proportion in the net assets at year-end.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

The TER has been presented on an annual basis which may give rise to distortions.

Le Total Expense Ratio (« TER ») exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Pour les Compartiments qui investissent plus de 10% de l'actif net dans d'autres Fonds, un TER synthétique est calculé. Il représente la somme du TER du Compartiment et du TER des fonds sous-jacents, diminuée des éventuelles remises reçues de ces derniers.

Le TER des fonds sous-jacents est calculé en prenant en compte le TER de chaque fonds sous-jacent au prorata du poids de ce dernier dans l'actif net à la fin de l'exercice.

Les TER sont publiés conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Le TER a été présenté sur une base annuelle ce qui peut provoquer des distorsions.



## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>
			%	%
LU0147161060	The Euro Bond Fund	I D EUR	<sup>3)</sup>	0.50
LU0970178082	The Global Fixed Income Opportunities	P A USD SH	1.57	1.57
LU0970178165	The Global Fixed Income Opportunities	P D USD SH	1.57	1.57
LU0465331519	The Global Fixed Income Opportunities	P A CHF SH	1.57	1.57
LU0970177431	The Global Fixed Income Opportunities	P A EUR	1.57	1.57
LU0970177514	The Global Fixed Income Opportunities	P D EUR	1.57	1.57
LU1189115634	The Global Fixed Income Opportunities	P A GBP SH	1.57	1.57
LU1598862479	The Global Fixed Income Opportunities	I A USD SH	0.65	0.65
LU1598862552	The Global Fixed Income Opportunities	I D USD SH	0.65	0.65
LU1598860184	The Global Fixed Income Opportunities	I A CHF SH	0.65	0.65
LU1598860853	The Global Fixed Income Opportunities	I A EUR	0.65	0.65
LU1598860937	The Global Fixed Income Opportunities	I D EUR	0.65	0.65
LU0970177787	The Global Fixed Income Opportunities	M A USD SH	0.87	0.87
LU0970177860	The Global Fixed Income Opportunities	M D USD SH	0.87	0.87
LU1991181881	The Global Fixed Income Opportunities	M A USD SH X1	0.60	0.60
LU1991181964	The Global Fixed Income Opportunities	M D USD SH X1	0.60	-
LU0864516892	The Global Fixed Income Opportunities	M A CHF SH	0.87	0.87
LU0864516975	The Global Fixed Income Opportunities	M D CHF SH	0.87	0.87
LU1991181295	The Global Fixed Income Opportunities	M A CHF SH X1	0.60	0.60
LU0970177191	The Global Fixed Income Opportunities	M A EUR	0.87	0.87
LU0970177274	The Global Fixed Income Opportunities	M D EUR	0.87	0.87
LU1991181451	The Global Fixed Income Opportunities	M A EUR X1	0.60	0.60
LU1991181535	The Global Fixed Income Opportunities	M D EUR X1	0.60	-
LU1188336355	The Global Fixed Income Opportunities	M A GBP SH	0.87	0.87
LU1189113340	The Global Fixed Income Opportunities	M D GBP SH	0.87	0.87
LU1991181618	The Global Fixed Income Opportunities	M A GBP SH X1	0.60	-
LU1991181709	The Global Fixed Income Opportunities	M D GBP SH X1	0.60	0.60
LU1598862636	The Global Fixed Income Opportunities	N A USD SH	0.75	0.75
LU1598862719	The Global Fixed Income Opportunities	N D USD SH	0.75	0.75
LU1598860341	The Global Fixed Income Opportunities	N A CHF SH	0.75	0.75
LU1598860424	The Global Fixed Income Opportunities	N D CHF SH	0.75	-
LU1598861075	The Global Fixed Income Opportunities	N A EUR	0.75	0.75
LU1598861232	The Global Fixed Income Opportunities	N D EUR	<sup>3)</sup>	0.75
LU1598862800	The Global Fixed Income Opportunities	U A USD SH	0.55	0.55
LU1598862982	The Global Fixed Income Opportunities	U D USD SH	0.55	-
LU1598861315	The Global Fixed Income Opportunities	U A EUR	0.55	0.55
LU1598861406	The Global Fixed Income Opportunities	U D EUR	0.55	0.55
LU0973388092	The Sovereign Bond Fund	P A USD SH	0.97	0.97
LU0970178751	The Sovereign Bond Fund	P A CHF SH	0.97	0.97
LU0465331782	The Sovereign Bond Fund	P A EUR	0.97	0.97
LU0465331865	The Sovereign Bond Fund	P D EUR	0.97	0.97
LU1598864764	The Sovereign Bond Fund	I A USD SH	0.43	0.43
LU2034578802	The Sovereign Bond Fund	I A USD SH X9	<sup>3)</sup>	0.28
LU1598863956	The Sovereign Bond Fund	I A CHF SH	0.43	0.43
LU2034578638	The Sovereign Bond Fund	I A CHF SH X9	0.28	0.28
LU1598864335	The Sovereign Bond Fund	I A EUR	0.43	0.43
LU2034578711	The Sovereign Bond Fund	I A EUR X9*	0.28	0.28
LU0973388332	The Sovereign Bond Fund	M A USD SH	0.57	0.57
LU0973388415	The Sovereign Bond Fund	M D USD SH	0.57	0.57

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1991183663	The Sovereign Bond Fund	M D USD SH X1	0.33	-
LU0970178322	The Sovereign Bond Fund	M A CHF SH	0.57	0.57
LU0970178595	The Sovereign Bond Fund	M D CHF SH	0.57	0.57
LU1991183150	The Sovereign Bond Fund	M A CHF SH X1	0.33	0.33
LU0864517197	The Sovereign Bond Fund	M A EUR	0.57	0.57
LU0864517270	The Sovereign Bond Fund	M D EUR	0.57	0.57
LU1991183317	The Sovereign Bond Fund	M A EUR X1	0.33	0.33
LU1991183408	The Sovereign Bond Fund	M D EUR X1	0.33	-
LU0973388506	The Sovereign Bond Fund	N A USD SH	0.48	0.48
LU0973387441	The Sovereign Bond Fund	N A CHF SH	0.48	0.48
LU0973413205	The Sovereign Bond Fund	N A EUR	0.48	0.48
LU0973413387	The Sovereign Bond Fund	N D EUR	0.48	0.48
LU0465331949	The Credit Bond Fund (CHF)	P A CHF	1.23	1.23
LU0465332087	The Credit Bond Fund (CHF)	P D CHF	1.23	1.23
LU1598857479	The Credit Bond Fund (CHF)	I A CHF	0.45	0.45
LU2034578125	The Credit Bond Fund (CHF)	I A CHF X9	0.40	0.40
LU0864516389	The Credit Bond Fund (CHF)	M A CHF	0.73	0.73
LU0864516462	The Credit Bond Fund (CHF)	M D CHF	0.73	0.73
LU1991180305	The Credit Bond Fund (CHF)	M A CHF X1	0.45	0.45
LU1598857636	The Credit Bond Fund (CHF)	N A CHF	0.55	0.55
LU1598857719	The Credit Bond Fund (CHF)	N D CHF	0.55	0.55
LU0465332160	The Credit Bond Fund (EUR)	P A EUR	1.43	1.43
LU2034578398	The Credit Bond Fund (EUR)	I A EUR X9	0.40	0.40
LU0864516546	The Credit Bond Fund (EUR)	M A EUR	0.83	0.83
LU0864516629	The Credit Bond Fund (EUR)	M D EUR	0.83	0.83
LU1991180560	The Credit Bond Fund (EUR)	M A EUR X1	0.45	0.45
LU1991180644	The Credit Bond Fund (EUR)	M D EUR X1	0.45	-
LU1598858287	The Credit Bond Fund (EUR)	N A EUR	0.65	0.65
LU1598858360	The Credit Bond Fund (EUR)	N D EUR	0.65	0.65
LU1598858444	The Credit Bond Fund (EUR)	U A EUR	0.45	0.45
LU1035457651	The Credit Bond Fund (USD)	P A USD	1.43	1.43
LU1035457818	The Credit Bond Fund (USD)	P D USD	1.43	1.43
LU1598858790	The Credit Bond Fund (USD)	I A USD	0.55	0.55
LU1035458030	The Credit Bond Fund (USD)	M A USD	0.83	0.83
LU1035458113	The Credit Bond Fund (USD)	M D USD	0.83	0.83
LU1991180990	The Credit Bond Fund (USD)	M A USD X1	0.45	0.45
LU1991181022	The Credit Bond Fund (USD)	M D USD X1	0.45	-
LU1598858956	The Credit Bond Fund (USD)	N A USD	0.65	0.65
LU1598859095	The Credit Bond Fund (USD)	N D USD	0.65	0.65
LU1676407536	The LATAM Bond Fund USD	P A USD	1.58	1.57
LU1676407619	The LATAM Bond Fund USD	P D USD	1.58	1.57
LU1676408773	The LATAM Bond Fund USD	P A EUR SH	1.58	1.57
LU1676408856	The LATAM Bond Fund USD	P D EUR SH	1.58	1.57
LU1676406728	The LATAM Bond Fund USD	I A USD	0.75	0.75
LU1676406991	The LATAM Bond Fund USD	I D USD	<sup>3)</sup>	0.75
LU2034578554	The LATAM Bond Fund USD	I A USD X9*	0.62	0.62
LU1676409235	The LATAM Bond Fund USD	I A CHF SH	0.75	0.75
LU2067028774	The LATAM Bond Fund USD	I A CHF SH X9	0.62	-
LU2034578471	The LATAM Bond Fund USD	I A EUR SH X9	0.62	0.62

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>
			%	%
LU1676407023	The LATAM Bond Fund USD	M A USD	0.87	0.87
LU1676407296	The LATAM Bond Fund USD	M D USD	0.87	0.87
LU1991183077	The LATAM Bond Fund USD	M D USD X1	0.66	0.65
LU1676409409	The LATAM Bond Fund USD	M A CHF SH	0.87	0.87
LU1676409581	The LATAM Bond Fund USD	M D CHF SH	0.87	0.87
LU1991182004	The LATAM Bond Fund USD	M A CHF SH X1	0.66	0.65
LU1676408260	The LATAM Bond Fund USD	M A EUR SH	0.87	0.87
LU1676408344	The LATAM Bond Fund USD	M D EUR SH	0.87	0.87
LU1991182343	The LATAM Bond Fund USD	M A EUR SH X1	0.66	0.65
LU1676410837	The LATAM Bond Fund USD	M D GBP SH	0.87	0.87
LU1676407379	The LATAM Bond Fund USD	N A USD	0.81	0.80
LU1676407452	The LATAM Bond Fund USD	N D USD	0.81	0.80
LU1676409664	The LATAM Bond Fund USD	N A CHF SH	0.81	0.80
LU1676408427	The LATAM Bond Fund USD	N A EUR SH	0.81	0.80
LU1676411058	The LATAM Bond Fund USD	N D GBP SH	0.81	0.80

### Synthetic TER/TER synthétique

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Synthetic TER TER synthétique	Fund TER TER du Fonds	Synthetic TER TER synthétique
			30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>
			%	%	%	%
LU1598854708	The Balanced (CHF)	P A CHF	2.13	2.49	2.12	2.55
LU1598854534	The Balanced (CHF)	I A CHF	1.15	1.52	1.15	1.58
LU1598854617	The Balanced (CHF)	I D CHF	1.15	1.52	1.15	1.58
LU0470791525	The Balanced (CHF)	M A CHF	1.63	1.99	1.63	2.06
LU0470792093	The Balanced (CHF)	N A CHF	1.45	1.82	1.45	1.88
LU0470792259	The Balanced (CHF)	N D CHF	1.45	1.82	1.45	1.88
LU1598855184	The Balanced (EUR)	P A EUR	2.13	2.47	2.12	2.52
LU1598855267	The Balanced (EUR)	P D EUR	2.13	2.47	2.12	2.52
LU1598854963	The Balanced (EUR)	I A EUR	3)	3)	1.14	1.54
LU0470792416	The Balanced (EUR)	M A EUR	1.63	1.97	1.63	2.03
LU0470792689	The Balanced (EUR)	M D EUR	1.63	1.97	1.63	2.03
LU0470792929	The Balanced (EUR)	N A EUR	1.45	1.80	1.46	1.86
LU0470793141	The Balanced (EUR)	N D EUR	1.45	1.80	1.46	1.86
LU2113264845	The Balanced (EUR)	N A EUR X1	0.95	1.30	-	-
LU1291040746	The Balanced (EUR)	U A EUR	0.85	1.20	0.84	1.24
LU1598856075	The Conservative (CHF)	P A CHF	1.97	2.29	1.97	2.36
LU1598855853	The Conservative (CHF)	I A CHF	1.05	1.37	1.05	1.44
LU0470793497	The Conservative (CHF)	M A CHF	1.47	1.79	1.48	1.86
LU0470793810	The Conservative (CHF)	M D CHF	1.47	1.79	1.48	1.86
LU0470794032	The Conservative (CHF)	N A CHF	1.29	1.61	1.30	1.69
LU1598856661	The Conservative (EUR)	P A EUR	1.97	2.29	1.97	2.35
LU1598856232	The Conservative (EUR)	I A EUR	1.04	1.36	1.05	1.43
LU0470794461	The Conservative (EUR)	M A EUR	1.47	1.79	1.48	1.86
LU0470794628	The Conservative (EUR)	M D EUR	1.47	1.79	1.48	1.86
LU0470794974	The Conservative (EUR)	N A EUR	1.29	1.61	1.30	1.68
LU0470795278	The Conservative (EUR)	N D EUR	1.29	1.61	1.30	1.68
LU2113266113	The Conservative (EUR)	N A EUR X1	0.95	1.27	-	-

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Synthetic TER	Fund TER	Synthetic TER
			TER du Fonds	TER synthétique	TER du Fonds	TER synthétique
			30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>
			%	%	%	%
LU1598863287	The Growth (CHF)	P A CHF	2.23	2.65	2.22	2.64
LU1598863014	The Growth (CHF)	I A CHF	1.25	1.67	1.24	1.66
LU0470795435	The Growth (CHF)	M A CHF	1.73	2.15	1.73	2.15
LU0470796086	The Growth (CHF)	N A CHF	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	1.55	1.97
LU1598863790	The Growth (EUR)	P A EUR	2.23	2.62	2.23	2.62
LU1598863873	The Growth (EUR)	P D EUR	2.23	2.62	2.23	2.62
LU1598863444	The Growth (EUR)	I A EUR	1.25	1.64	1.25	1.64
LU0470796599	The Growth (EUR)	M A EUR	1.73	2.12	1.73	2.11
LU0470796755	The Growth (EUR)	M D EUR	1.73	2.12	1.73	2.11
LU0470796912	The Growth (EUR)	N A EUR	1.55	1.94	1.55	1.93
LU0526580807	The Global Allocation (GBP)	P A GBP	1.25	1.71	1.25	1.79
LU0526581284	The Global Allocation (GBP)	P D GBP	1.25	1.71	1.25	1.79
LU1598857123	The Conservative (USD)	P A USD	1.98	2.24	1.98	2.27
LU1598857396	The Conservative (USD)	P D USD	1.98	2.24	1.98	2.27
LU0524418547	The Conservative (USD)	M A USD	1.48	1.74	1.48	1.77
LU0524418620	The Conservative (USD)	M D USD	1.48	1.74	1.48	1.77
LU0524418117	The Conservative (USD)	N A USD	1.30	1.56	1.29	1.58
LU1291042106	The Conservative (USD)	U A USD	0.70	0.96	0.70	0.99
LU0974393034	Capital Preservation	P A USD SH	1.47	1.55	1.58	1.65
LU0974392143	Capital Preservation	P A CHF SH	1.47	1.55	1.58	1.65
LU0974392226	Capital Preservation	P D CHF SH	1.47	1.55	1.58	1.65
LU0974391335	Capital Preservation	P A EUR	1.47	1.55	1.58	1.65
LU0974393380	Capital Preservation	I A USD SH	0.77	0.85	0.88	0.95
LU0974393463	Capital Preservation	I D USD SH	0.77	0.85	-	-
LU0974392499	Capital Preservation	I A CHF SH	0.77	0.85	0.88	0.95
LU0974392572	Capital Preservation	I D CHF SH	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	0.88	0.95
LU0974391509	Capital Preservation	I A EUR	0.77	0.85	0.88	0.95
LU0974391681	Capital Preservation	I D EUR	0.77	0.85	0.88	0.95
LU0974394438	Capital Preservation	I D GBP SH	0.77	0.85	-	-
LU1989405698	Capital Preservation	I A JPY SH	0.77	0.85	0.88	0.95
LU0974393547	Capital Preservation	M A USD SH	1.12	1.20	1.23	1.30
LU0974393620	Capital Preservation	M D USD SH	<sup>3)</sup>	<sup>3)</sup>	1.23	1.30
LU0974392655	Capital Preservation	M A CHF SH	1.12	1.20	1.23	1.30
LU0974391764	Capital Preservation	M A EUR	1.12	1.20	1.23	1.30
LU0974391848	Capital Preservation	M D EUR	1.12	1.20	1.23	1.30
LU0974394602	Capital Preservation	M D GBP SH	1.12	1.20	1.23	1.30
LU0974393893	Capital Preservation	N A USD SH	1.00	1.08	1.14	1.21
LU0974391921	Capital Preservation	N A EUR	1.00	1.08	1.14	1.21
LU0974392069	Capital Preservation	N D EUR	1.00	1.08	1.14	1.21
LU0974394784	Capital Preservation	N A GBP SH	1.00	1.08	1.14	1.21
LU0974396649	Capital Accumulation	P A USD SH	2.04	2.17	2.10	2.18
LU0974396722	Capital Accumulation	P D USD SH	2.04	2.17	2.10	2.18
LU0974395831	Capital Accumulation	P A CHF SH	2.04	2.17	2.10	2.18
LU0974394941	Capital Accumulation	P A EUR	2.04	2.17	2.10	2.18
LU0974397886	Capital Accumulation	P A GBP SH	2.04	2.17	2.10	2.18
LU0974397027	Capital Accumulation	I A USD SH	1.14	1.27	1.20	1.28
LU0974396052	Capital Accumulation	I A CHF SH	1.14	1.27	1.20	1.28

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Synthetic TER	Fund TER	Synthetic TER
			TER du Fonds	TER synthétique	TER du Fonds	TER synthétique
			30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2020 <sup>1)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>	30/09/2019 <sup>2)</sup>
			%	%	%	%
LU0974395161	Capital Accumulation	I A EUR	1.14	1.27	1.20	1.28
LU0974398009	Capital Accumulation	I A GBP SH	1.14	1.27	1.20	1.28
LU0974397373	Capital Accumulation	M A USD SH	1.44	1.57	1.50	1.58
LU0974397530	Capital Accumulation	M D USD SH	1.44	1.57	1.50	1.58
LU0974396219	Capital Accumulation	M A CHF SH	1.44	1.57	1.50	1.58
LU0974396300	Capital Accumulation	M D CHF SH	1.44	1.57	1.50	1.58
LU0974395328	Capital Accumulation	M A EUR	1.44	1.57	1.50	1.58
LU0974395591	Capital Accumulation	M D EUR	1.44	1.57	1.50	1.58
LU0974398264	Capital Accumulation	M A GBP SH	3)	3)	1.50	1.58
LU0974398348	Capital Accumulation	M D GBP SH	1.44	1.57	1.50	1.58
LU0974395674	Capital Accumulation	N A EUR	1.34	1.47	1.40	1.48
LU0974395757	Capital Accumulation	N D EUR	1.34	1.47	1.40	1.48
LU0974398694	Capital Accumulation	N D GBP SH	1.34	1.47	1.40	1.48
LU1291037874	Capital Accumulation	U A USD SH	0.93	1.07	1.00	1.08
LU1598855697	The Balanced (USD)	P A USD	2.13	2.46	2.13	2.48
LU1282734174	The Balanced (USD)	M A USD	1.63	1.96	1.63	1.98
LU1282733523	The Balanced (USD)	N A USD	1.45	1.78	1.45	1.81
LU1282733879	The Balanced (USD)	N D USD	1.45	1.78	1.45	1.81

<sup>1)</sup> Calculated over twelve months from 01/10/2019 (or from date of first subscription) to 30/09/2020/Calculé sur douze mois du 01/10/2019 (ou depuis la date de la première souscription) au 30/09/2020

<sup>2)</sup> Calculated over twelve months from 01/10/2018 (or from date of first subscription) to 30/09/2019/Calculé sur douze mois du 01/10/2018 (ou depuis la date de la première souscription) au 30/09/2019

<sup>3)</sup> No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant l'exercice sous revue

<sup>4)</sup> The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallisation amounts paid during the year under review/Le TER avec Commissions de Performance a été calculé en tenant compte des Commissions de Performance payées à la fin de la Période de Performance et des montants cristallisés payés au cours de l'exercice sous revue

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

### NOTE 7. Investment Managers/Gérants

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Durant l'exercice, l'allocation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
The Global Fixed Income Opportunities	Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA ("LOAM Switzerland")
The Sovereign Bond Fund	LOAM Switzerland
The Credit Bond Fund (CHF)	LOAM Switzerland
The Credit Bond Fund (EUR)	LOAM Switzerland (up to/jusqu'au 21/06/2020) LOAM Europe (as from/dés le 22/06/2020)
The Balanced (CHF)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
The Balanced (EUR)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
The Conservative (CHF)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
The Conservative (EUR)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
The Growth (CHF)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
The Growth (EUR)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
The Global Allocation (GBP)	Lombard Odier (Europe) S.A., UK Branch
The Conservative (USD)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
Capital Preservation	Lombard Odier (Hong Kong) Limited
Capital Accumulation	Lombard Odier (Hong Kong) Limited
The Credit Bond Fund (USD)	LOAM Switzerland (up to/jusqu'au 21/06/2020) LOAM Europe (as from/dés le 22/06/2020)
The Balanced (USD)	Bank Lombard Odier & Co Ltd
The LATAM Bond Fund USD	Bank Lombard Odier & Co Ltd

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

### NOTE 8. Transaction Costs/Frais de Transaction

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depository Transaction Fees, Sub-Depository Transaction Fees and Broker Fees.

For the year ended 30 September 2020, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

*Les Frais de Transaction supportés par la Société, liés aux achats et ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de Frais de Transaction du Dépositaire et Sous-Dépositaire, ainsi que de Frais de courtage.*

*Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020, les montants des Frais de Transaction qui sont inclus dans le coût d'investissement ou en gain/perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements, options, contrats futures et contrats de change à terme sont les suivants :*

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Transaction Costs Frais de Transaction
The Global Fixed Income Opportunities	EUR	234 738.89
The Sovereign Bond Fund	EUR	82 607.53
The Credit Bond Fund (CHF)	CHF	50 186.65
The Credit Bond Fund (EUR)	EUR	55 979.67
The Balanced (CHF)	CHF	153 662.54
The Balanced (EUR)	EUR	399 102.90
The Conservative (CHF)	CHF	91 503.83
The Conservative (EUR)	EUR	106 218.44
The Growth (CHF)	CHF	29 645.35
The Growth (EUR)	EUR	59 127.28
The Global Allocation (GBP)	GBP	30 506.84
The Conservative (USD)	USD	53 606.09
Capital Preservation	EUR	39 446.82
Capital Accumulation	EUR	161 603.88
The Credit Bond Fund (USD)	USD	57 683.88
The Balanced (USD)	USD	93 576.68
The LATAM Bond Fund USD	USD	10 514.92

### NOTE 9. Taxes

#### Taxe d'abonnement

As at 30 September 2020, the Company was subject to a subscription tax ("taxe d'abonnement") at a rate of 0.01% per annum for Share Classes restricted to Institutional investors (for institutional investors within the meaning of the Law) and at the rate of 0.05% per annum for Share Classes, which are not restricted to institutional investors, based and payable upon the value of the net assets on the last day of each calendar quarter.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in units of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

*Au 30 septembre 2020, la Société a été soumise à une taxe d'abonnement dont le taux est fixé à 0.01% par an sur les Actions institutionnelles (réservées aux investisseurs institutionnels au sens de la Loi) et à 0.05% par an sur les Classes d'Actions communes, payable trimestriellement sur la base de la valeur des actifs nets de la Société au dernier jour de chaque trimestre.*

*La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la Société investie dans des parts d'autres organismes de placement collectif qui ont déjà versé cette taxe conformément aux dispositions statutaires de la Loi.*

#### Other Taxes/Autres taxes et impôts

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

*Selon les législations fiscales étrangères en vigueur, certains impôts à la source pourront être déduits des intérêts et dividendes et des taxes sur gains sur capitaux peuvent être payées à différents taux.*

### NOTE 10. Securities Lending/Prêts de titres

As at 30 September 2020, the Company is not engaged in Securities Lending transactions anymore.

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at year-end.

*Au 30 septembre 2020, la Société n'a plus d'engagement relatif à des transactions de prêts de titres.*

*Les revenus nets sur prêt de titres sont détaillés dans la section « Revenus sur prêt de titres » et sont reçus en espèces ; un Compartiment pourrait avoir des revenus sur prêt de titres dans la section « Etats des opérations et des variations de l'actif net » même sans titres prêtés en fin d'exercice.*

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

For the year ended 30 September 2020, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020, les revenus sur prêt de titres générés par le Fonds sont les suivants :

Sub-Funds	Currency	Total gross amount of Securities Lending Income	Direct-indirect costs and Fees deducted from gross Securities Lending Income	Total net amount of Securities Lending Income
Compartiments	Devise	Montant brut total des revenus sur prêts de titres	Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêt de titres	Montant net total des revenus sur prêt de titres
The Global Fixed Income Opportunities	EUR	33 054.89	9 916.47	23 138.42
The Sovereign Bond Fund	EUR	1 501.86	450.56	1 051.30
The Credit Bond Fund (CHF)	CHF	1 539.54	461.86	1 077.68
The Credit Bond Fund (EUR)	EUR	17 865.74	5 359.72	12 506.02
The Balanced (CHF)	CHF	6 144.77	1 843.43	4 301.34
The Balanced (EUR)	EUR	19 962.66	5 988.80	13 973.86
The Conservative (CHF)	CHF	2 865.63	859.69	2 005.94
The Conservative (EUR)	EUR	6 760.90	2 028.27	4 732.63
The Growth (CHF)	CHF	1 018.96	305.69	713.27
The Growth (EUR)	EUR	2 365.84	709.75	1 656.09
The Conservative (USD)	USD	1 150.76	345.23	805.53
The Credit Bond Fund (USD)	USD	3 910.13	1 173.04	2 737.09
The Balanced (USD)	USD	1 929.43	578.83	1 350.60
The LATAM Bond Fund USD	USD	18 049.06	5 414.72	12 634.34

### NOTE 11. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives:

Le tableau ci-dessous indique les montants de collateral détenus et versés afin de gérer le risque de contrepartie sur les produits dérivés OTC :

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral cash paid by the Fund in favour of the counterparty	Collateral cash held by the counterparty in favour of the Fund
Compartiments	Contrepartie	Devise	Collateral versé en cash par le Fonds en faveur de la contrepartie	Collateral détenu en cash par la contrepartie en faveur du Fonds
The Global Fixed Income Opportunities	Goldman Sachs New York	EUR	-	1 540 000.00
The Global Fixed Income Opportunities	Barclays Bank PLC London	CHF	2 487 585.28	-
The Global Fixed Income Opportunities	Citigroup New York	EUR	-	630 000.00
The Sovereign Bond Fund	Goldman Sachs New York	EUR	290 000.00	-
The Sovereign Bond Fund	Barclays Bank PLC London	EUR	1 710 000.00	-
The Sovereign Bond Fund	Citigroup New York	EUR	-	120 000.00
The Credit Bond Fund (CHF)	Citigroup New York	CHF	1 022 394.21	-
The Credit Bond Fund (EUR)	Citigroup New York	EUR	1 196 308.02	-
The Balanced (CHF)	Banque Lombard Odier & Cie SA	CHF	400 000.00	-
The Balanced (CHF)	Citigroup New York	CHF	257 439.11	-
The Balanced (EUR)	Banque Lombard Odier & Cie SA	EUR	50 000.00	-
The Balanced (EUR)	Citigroup New York	EUR	408 735.61	-
The Conservative (CHF)	Citigroup New York	CHF	357 280.26	-
The Conservative (EUR)	Banque Lombard Odier & Cie SA	EUR	150 000.00	-
The Conservative (EUR)	Citigroup New York	EUR	254 636.48	-
The Growth (CHF)	Citigroup New York	CHF	2 886.41	-
The Growth (EUR)	Citigroup New York	EUR	10 319.90	-
The Global Allocation (GBP)	Banque Lombard Odier & Cie SA	GBP	50 000.00	-
The Conservative (USD)	Citigroup New York	USD	49 800.67	-
Capital Accumulation	Banque Lombard Odier & Cie SA	EUR	-	250 000.00
The Credit Bond Fund (USD)	Citigroup New York	USD	343 509.61	-
The Balanced (USD)	Citigroup New York	USD	46 689.72	-
The LATAM Bond Fund USD	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	470 000.00	-

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

### NOTE 12. Co-Management/Cogestion

In order to reduce operational and administrative charges, while allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors of the Company may decide to co-manage some or all of the assets of any Sub-Fund with assets belonging to other Sub-Funds and/or other Luxembourg collective investment schemes.

*Pour réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une diversification plus large des placements, le Conseil d'Administration peut décider de co-gérer tout ou partie des actifs d'un Compartiment avec des actifs appartenant à d'autres Compartiments et/ou d'autres organismes de placement collectifs luxembourgeois.*

### NOTE 13. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorised Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

*Sous réserve du respect des Lois et Réglementations applicables, la Société a autorisé les Gérants à recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par un Compartiment en vertu d'accords de soft commission, de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers; soit (ii) des charges périodiques imputées à un Compartiment par le Gérant à des taux devant être validés par la Société et facturées comme autres commissions au Compartiment concerné. Dans la mesure autorisée par les Lois et Réglementations applicables et sous réserve de ces Lois et Réglementations, les Gérants situés hors de l'Union Européenne peuvent recevoir des analyses financières incluses dans les services d'exécution de négoce fournis par un courtier ou opérateur particulier.*

### NOTE 14. Dividend Distribution/Distribution de dividendes

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2020. The ex-date dividend was 30 November 2020 and the payment date was 7 December 2020.

*La Société a payé un dividende aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020. La date de détachement du dividende était le 30 novembre 2020 et la date de paiement était le 7 décembre 2020.*

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1598860937	The Global Fixed Income Opportunities	I D EUR	2.83
LU0970177274	The Global Fixed Income Opportunities	M D EUR	2.37
LU0970177514	The Global Fixed Income Opportunities	P D EUR	1.66
LU1598861406	The Global Fixed Income Opportunities	U D EUR	2.95
LU0864516975	The Global Fixed Income Opportunities	M D CHF SH	2.48
LU1598860424	The Global Fixed Income Opportunities	N D CHF SH	2.54
LU1189113340	The Global Fixed Income Opportunities	M D GBP SH	2.37
LU1598862552	The Global Fixed Income Opportunities	I D USD SH	3.11
LU0970177860	The Global Fixed Income Opportunities	M D USD SH	2.74
LU1598862719	The Global Fixed Income Opportunities	N D USD SH	3.04
LU0970178165	The Global Fixed Income Opportunities	P D USD SH	1.88
LU1598862982	The Global Fixed Income Opportunities	U D USD SH	0.81
LU1991181709	The Global Fixed Income Opportunities	M D GBP SH X1	2.71
LU1991181964	The Global Fixed Income Opportunities	M D USD SH X1	2.34
LU1991181535	The Global Fixed Income Opportunities	M D EUR X1	2.06
LU0864517270	The Sovereign Bond Fund	M D EUR	2.15
LU0973413387	The Sovereign Bond Fund	N D EUR	2.43
LU0465331865	The Sovereign Bond Fund	P D EUR	1.76
LU0970178595	The Sovereign Bond Fund	M D CHF SH	2.00
LU0973388415	The Sovereign Bond Fund	M D USD SH	2.75
LU1991183663	The Sovereign Bond Fund	M D USD SH X1	2.21
LU1991183408	The Sovereign Bond Fund	M D EUR X1	1.93
LU0864516462	The Credit Bond Fund (CHF)	M D CHF	1.32
LU1598857719	The Credit Bond Fund (CHF)	N D CHF	1.61
LU0465332087	The Credit Bond Fund (CHF)	P D CHF	0.75
LU0864516629	The Credit Bond Fund (EUR)	M D EUR	1.60
LU1598858360	The Credit Bond Fund (EUR)	N D EUR	1.99
LU1991180644	The Credit Bond Fund (EUR)	M D EUR X1	1.48
LU0524418620	The Conservative (USD)	M D USD	0.21



## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1035458113	The Credit Bond Fund (USD)	M D USD	3.09
LU1598859095	The Credit Bond Fund (USD)	N D USD	3.68
LU1035457818	The Credit Bond Fund (USD)	P D USD	2.49
LU1991181022	The Credit Bond Fund (USD)	M D USD X1	2.56
LU1676407296	The LATAM Bond Fund USD	M D USD	4.83
LU1676407452	The LATAM Bond Fund USD	N D USD	4.90
LU1676407619	The LATAM Bond Fund USD	P D USD	4.12
LU1676409581	The LATAM Bond Fund USD	M D CHF SH	4.32
LU1676408344	The LATAM Bond Fund USD	M D EUR SH	4.27
LU1676408856	The LATAM Bond Fund USD	P D EUR SH	3.64
LU1676410837	The LATAM Bond Fund USD	M D GBP SH	4.53
LU1676411058	The LATAM Bond Fund USD	N D GBP SH	4.68
LU1991183077	The LATAM Bond Fund USD	M D USD X1	5.25

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

### NOTE 15. Swing Pricing

With effect from 7 July 2020, the Company has decided, having regard to the best interest of Shareholders, to apply, where appropriate, so-called "Swing Pricing" up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below.

*Avec effet au 7 juillet 2020, la Société a décidé, dans le meilleur intérêt des Actionnaires, d'appliquer, le cas échéant, le « Swing Pricing » jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments listés ci-dessous.*

- The Global Fixed Income Opportunities
- The Credit Bond Fund (CHF)
- The Credit Bond Fund (EUR)
- The Credit Bond Fund (USD)
- The LATAM Bond Fund USD

Swing Pricing is an anti-dilution mechanism that allows for an adjustment of the Net Asset Value (i) when subscriptions or redemptions exceed a threshold (the swing threshold) and (ii) by applying a swing factor which is determined having regard to the net capital inflows or outflows in a Sub-Fund and, where relevant, estimated transaction costs (including brokerage fees, commissions and taxes) and estimated bid/offer spreads of the assets in which the Sub-Fund invests. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

*Le « Swing Pricing » est un mécanisme anti-dilution permettant un ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire (i) lorsque les souscriptions et les rachats excèdent un certain seuil (le « swing threshold ») et (ii) par l'application d'un « swing factor » déterminé en fonction des entrées ou sorties nettes de capitaux dans un Compartiment et, lorsque cela s'applique, des coûts estimés de transaction (incluant les frais de courtage, les commissions et les taxes) et les écarts prévisibles des cours acheteur/vendeur des actifs dans lesquels un Compartiment investit. Pour les Compartiments sus-mentionnés, il existe un swing pricing « partiel » en fonction duquel la Valeur Nette d'Inventaire est calculée dans l'hypothèse où les entrées ou sorties nettes de capitaux excéderaient ledit seuil.*

*Les Valeurs Nettes d'Inventaire et les Valeurs Nettes d'Inventaire par Action présentées dans les états financiers et dans les « Statistiques » ne comprennent aucun ajustement de « Swing Pricing ».*

As at 30 September 2020, no Swing Pricing has been applied on the above-mentioned Sub-Funds/Au 30 septembre 2020, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur les Compartiments mentionnés ci-dessus.

### NOTE 16. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus dated 31 October 2019 has been issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

- deletion of dormant Sub-Funds;
- changes of approach used to calculate the global exposure of certain Sub-Funds;
- miscellaneous changes.

*Un Prospectus daté du 31 octobre 2019 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :*

- suppression de Compartiments dormants ;
- modifications de l'approche utilisée pour calculer le risque global de certains Compartiments ;
- changements divers.

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

A Prospectus dated 22 June 2020 has been issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

- change of Investment Manager for certain Sub-Funds;
- amendment to investment policies;
- introduction of the possibility for the Company to apply a Swing Pricing or dilution adjustment mechanism;
- amendment of the Section "Investment Managers, Sub-Investment Managers and Investment Advisers" to allow for certain flexibility as to the exact allocation of the Sub-Funds managed by each Investment Manager. The information regarding the exact allocation of Sub-Funds to each Investment Manager(s)/Sub-Investment Manager(s) is now published only in the financial reports of the Company when the Investment Manager(s)/Sub-Investment Manager(s) are entities of the Lombard Odier Group;
- miscellaneous changes.

Un Prospectus daté du 22 juin 2020 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- changement de Gestionnaire de certains Compartiments ;
- modification de politiques d'investissement ;
- introduction de la possibilité pour la Société d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing ou un mécanisme d'ajustement de la dilution ;
- modification de la section « Gérants, Sous-gestionnaires en investissement et Conseillers en investissement » afin de permettre une certaine souplesse quant à l'allocation exacte des Compartiments gérés par chaque Gérant. L'information quant à l'attribution exacte des Compartiments au(x) Gérant(s) / Sous-gestionnaire(s) en investissement apparaît désormais uniquement dans les rapports financiers de la Société lorsque le(s) Gérant(s) / Sous-gestionnaire(s) sont des entités du Groupe Lombard Odier ;
- changement divers.

### NOTE 17. Events occurred during the year/Événements survenus durant l'exercice

On 8 November 2019, Mr Patrick Zurstrassen, who was a Director of the Management Company, passed away/Le 8 novembre 2019, Monsieur Patrick Zurstrassen, qui était Administrateur de la Société de Gestion, est décédé.

Effective on 3 December 2019, Mr John Ventress was appointed as Director of the Company/À compter du 3 décembre 2019, Monsieur John Ventress a été élu comme Administrateur de la Société.

Mrs Francine Keiser resigned from her mandate of Director of the Management Company as from 31 December 2019/Madame Francine Keiser a démissionné de son mandat d'Administratrice de la Société de Gestion le 31 décembre 2019.

Mrs Hema Jewootah was appointed as Dirigeant of the Management Company with effect from 3 February 2020/Madame Hema Jewootah a été nommée Dirigeante de la Société de Gestion avec effet au 3 février 2020.

The COVID-19 pandemic resulted in a negative impact on the economy and business activity in countries in which the Company has invested its assets. The COVID-19 crisis has led the Company to adopt protective measures for certain fixed income Sub-Funds in order to mitigate the negative effects caused by subscriptions and redemptions. Indeed, subscriptions and redemptions may create a dilution effect resulting from the bid/offer spreads (the difference between the highest price a buyer is willing to pay for a security vs. the lowest price a seller is willing to accept) of underlying investments and from portfolio transaction costs associated with the selling of securities to fund redemptions. Amid heightened market and sector volatility caused by the COVID-19 crisis, bid/offer spreads have widened dramatically.

La pandémie de COVID-19 s'est traduite par un impact négatif sur le secteur économique et sur celui des activités commerciales dans des pays dans lesquels la Société avait investi des actifs. La crise du COVID 19 a amené la Société à adopter des mesures pour certains de ses Compartiments à revenus fixes afin d'atténuer les effets négatifs causés par les souscriptions et les rachats. En effet, les souscriptions et les rachats peuvent créer un effet de dilution résultant des écarts des cours acheteur/vendeur (la différence entre le prix le plus élevé qu'un acheteur est prêt à déboursier pour un titre contre le prix le plus bas qu'un vendeur est prêt à accepter) des investissements sous-jacents et des coûts de transactions de portefeuille associés à la vente de titres afin de financer les rachats. Dans un contexte d'instabilité du marché et du secteur, exacerbée par la crise du COVID-19, les écarts des cours acheteur/vendeur se sont considérablement creusés.

With effect from 24 March 2020, in view of the extraordinary market conditions resulting from the COVID-19 pandemic around the world, the Company has decided, having regard to the best interest of Shareholders, to apply a Dealing Charge on the redemption price for Sub-Funds listed below. It is levied separately (i.e. the Net Asset Value of the individual Sub-Funds are not impacted) in favour of the relevant Sub-Fund and its remaining Shareholders.

Avec effet au 24 mars 2020 et compte tenu des conditions de marché extraordinaires résultant de la pandémie de COVID-19 dans le monde, la Société a décidé, dans le meilleur intérêt des Actionnaires, d'appliquer une Commission de Transaction sur le prix de rachat pour les Compartiments listés ci-dessous. Celle-ci est levée séparément (i.e. la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments individuels n'est pas affectée) en faveur des Compartiments concernés et des Actionnaires restants.

- The Global Fixed Income Opportunities
- The Credit Bond Fund (CHF)
- The Credit Bond Fund (EUR)
- The Credit Bond Fund (USD)
- The LATAM Bond Fund USD

In the meantime, the Swing Pricing mechanism has been put in place on 7 July 2020 (see Note 15).

Entre-temps, le mécanisme de « Swing Pricing » a été mis en place le 7 juillet 2020 (voir Note 15).

## Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

### NOTE 18. Subsequent Event/Événement postérieur à la fin de l'exercice

A new Prospectus will be issued in the last quarter of 2020 to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of a new Sub-Fund;
- regulatory updates;
- other miscellaneous changes.

*Un nouveau Prospectus sera émis au cours du dernier trimestre de l'année 2020 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :*

- *création d'un nouveau Compartiment ;*
- *mises à jour réglementaires ;*
- *d'autres changements divers.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

# LO Selection

Unaudited supplementary information ·  
Informations supplémentaires non révisées

30.09.2020

Lombard Odier Selection  
is an investment company  
with variable capital (“SICAV”)  
incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Selection  
est une société d’investissement  
à capital variable (“SICAV”)  
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 71 379

## Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

### TAX INFORMATION/*INFORMATION FISCALE*

#### UK Reporting Fund Regime

As from 1 December 2009, the "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) has been implemented in the name and place of the "Distributor Status". It is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

*Dès le 1er décembre 2009, le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS) est entré en vigueur en lieu et place du « Statut de distributeur ». Il s'agit d'une certification anticipée et les investisseurs seront taxés sur l'ensemble des revenus rapportés et pas seulement sur les revenus issus de distribution. La Société a reçu le Status UK RFS pour certaines parts des Compartiments. Les détails de ces parts enregistrées sous le Régime UK, ainsi que les rapports y relatifs, peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).*

*Les Administrateurs s'efforceront de maintenir le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS).*

#### German Tax/*Fiscalité allemande*

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

*La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).*

#### FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

*Conformément au Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») et au Modèle 1 de l'accord intergouvernemental entré en vigueur entre les Etats-Unis d'Amérique et le Grand-Duché de Luxembourg (le « IGA »), le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer le Statut FATCA en tant que « Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (« OPC ») selon l'annexe II art. IV lettre D de l'IGA.*

#### Common Reporting Standard ("CRS")/*Norme Commune de Déclaration (« NCD »)*

In compliance with the OECD Common Reporting Standard (CRS) for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

*Conformément à la Norme Commune de Déclaration (NCD) de l'OCDE pour l'Échange Automatique de Renseignements en matière fiscale et ses commentaires connexes, le Conseil d'Administration a décidé d'opter pour le NCD statut d'Institution Financière Déclarante.*

## Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

### GLOBAL EXPOSURE METHOD/MÉTHODE D'ÉVALUATION DES RISQUES

#### The commitment approach/Approche par les engagements

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure except the Sub-Funds mentioned below:

Tous les Compartiments utilisent l'approche par les engagements pour contrôler et mesurer le risque global excepté les Compartiments ci-dessous :

The Global Fixed Income Opportunities  
The Sovereign Bond Fund  
Capital Preservation  
Capital Accumulation

#### The Relative/Absolute VaR approach/Approche par la VaR Relative/Absolue

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure.

Les Compartiments suivants utilisent la méthode d'évaluation VaR (Value at Risk) Absolue/Relative afin de contrôler et mesurer le risque global.

The use of the VaR limits for the year from 01/10/2019 to 30/09/2020 was as follows:

L'utilisation des limites de la VaR pour l'exercice du 01/10/2019 au 30/09/2020 est la suivante :

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Compartiments	Indice de référence	Méthode de détermination du risque global	Modèle VaR	Limite réglementaire	Plus faible niveau d'utilisation de la VaR	Plus haut niveau d'utilisation de la VaR	Niveau moyen de la VaR	Intervalle de confiance	Période de détention	Niveau moyen de l'effet de levier au cours de l'exercice*
					%	%	%	%		%
The Global Fixed Income Opportunities	No Benchmark	Absolute VaR	Barclays Tail Risk	20%	1.04	6.47	3.02	99	20-Day	175.11
The Sovereign Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Treasury Majors ex Japan Total Return	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	66.35	88.30	78.94	99	20-Day	112.42
Capital Preservation	No Benchmark	Absolute VaR	Monte Carlo	20%	0.47	2.21	1.52	99	20-Day	4.35
Capital Accumulation	No Benchmark	Absolute VaR	Monte Carlo	20%	2.13	7.08	4.55	99	20-Day	9.72

\* The level of average leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets.

Le niveau moyen de l'effet de levier est exprimé comme la somme des valeurs absolues des montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus dans le portefeuille de chaque Compartiment (à l'exception du portefeuille-titres) divisée par le total de l'actif net de celui-ci.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2019 to 30/09/2020/La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2019 au 30/09/2020.

### SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 30 September 2020, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

The total income earned from securities lending transactions during the year is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 10 to the financial statements).

Au 30 septembre 2020, la Société n'a effectué aucune opération de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir prêt/emprunt de titres, de matières premières ou d'opération relative à des contrats d'échange sur rendement global.

Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres au cours de l'exercice est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 10 des états financiers).

## Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

### SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LES PAYS ETRANGERS

#### Switzerland/Suisse

#### Performances

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Les performances sont publiées conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	30/09/2019- 30/09/2020 <sup>1)</sup> %	31/12/2018- 31/12/2019 <sup>2)</sup> %	31/12/2016- 31/12/2019 <sup>3)</sup> %	31/12/2014- 31/12/2019 <sup>3)</sup> %
The Global Fixed Income Opportunities	P USD SH	3.00	10.70	4.50	3.47
The Global Fixed Income Opportunities	P CHF SH	1.14	7.03	1.26	0.31
The Global Fixed Income Opportunities	P EUR	1.56	7.57	1.27	1.71
The Global Fixed Income Opportunities	P GBP SH	1.94	8.74	2.29	2.65
The Global Fixed Income Opportunities	I USD SH	3.95	11.72	5.22	-
The Global Fixed Income Opportunities	I CHF SH	2.07	8.02	1.88	-
The Global Fixed Income Opportunities	I EUR	2.50	8.57	1.90	-
The Global Fixed Income Opportunities	M USD SH	3.72	11.48	5.22	4.15
The Global Fixed Income Opportunities	M USD SH X1	4.00	2.70	-	-
The Global Fixed Income Opportunities	M CHF SH	1.85	7.78	1.96	0.96
The Global Fixed Income Opportunities	M CHF SH X1	2.12	0.98	-	-
The Global Fixed Income Opportunities	M EUR	2.27	8.33	1.97	2.37
The Global Fixed Income Opportunities	M EUR X1	2.55	0.81	-	-
The Global Fixed Income Opportunities	M GBP SH	2.66	9.51	3.00	3.32
The Global Fixed Income Opportunities	M GBP SH X1	1.72	-	-	-
The Global Fixed Income Opportunities	N USD SH	3.84	11.61	4.97	-
The Global Fixed Income Opportunities	N CHF SH	1.97	7.91	1.61	-
The Global Fixed Income Opportunities	N EUR	2.40	8.46	1.80	-
The Global Fixed Income Opportunities	U USD SH	1.74	-	-	-
The Global Fixed Income Opportunities	U EUR	2.60	8.67	2.02	-
The Sovereign Bond Fund	P USD SH	4.14	6.12	3.19	2.51
The Sovereign Bond Fund	P CHF SH	1.85	2.60	0.03	(0.18)
The Sovereign Bond Fund	P EUR	2.27	3.12	0.28	0.79
The Sovereign Bond Fund	I USD SH	4.70	6.70	3.85	-
The Sovereign Bond Fund	I CHF SH	2.40	3.15	0.45	-
The Sovereign Bond Fund	I CHF SH X9	2.55	(2.18)	-	-
The Sovereign Bond Fund	I EUR	2.82	3.68	1.74	-
The Sovereign Bond Fund	I EUR X9*	2.98	(2.01)	-	-
The Sovereign Bond Fund	M USD SH	4.55	6.55	3.59	2.87
The Sovereign Bond Fund	M USD SH X1	5.39	-	-	-
The Sovereign Bond Fund	M CHF SH	2.26	3.01	0.42	0.17
The Sovereign Bond Fund	M CHF SH X1	2.50	(0.87)	-	-
The Sovereign Bond Fund	M EUR	2.68	3.53	0.67	1.15
The Sovereign Bond Fund	M EUR X1	2.92	(0.66)	-	-
The Sovereign Bond Fund	N USD SH	4.65	6.64	3.67	2.94
The Sovereign Bond Fund	N CHF SH	2.35	3.10	0.51	0.23
The Sovereign Bond Fund	N EUR	2.77	3.63	0.75	1.21
The Credit Bond Fund (CHF)	P CHF	(2.27)	3.80	0.46	0.86
The Credit Bond Fund (CHF)	I CHF	(1.51)	4.61	0.78	-
The Credit Bond Fund (CHF)	I CHF X9	(1.46)	(0.47)	-	-
The Credit Bond Fund (CHF)	M CHF	(1.78)	4.32	0.97	1.36
The Credit Bond Fund (CHF)	M CHF X1	(1.51)	(0.04)	-	-
The Credit Bond Fund (CHF)	N CHF	(1.60)	4.51	0.82	-



## Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2019- 30/09/2020 <sup>1)</sup> %	31/12/2018- 31/12/2019 <sup>2)</sup> %	31/12/2016- 31/12/2019 <sup>3)</sup> %	31/12/2014- 31/12/2019 <sup>3)</sup> %
The Credit Bond Fund (EUR)	P EUR	(0.50)	5.88	1.54	2.03
The Credit Bond Fund (EUR)	I EUR X9	0.52	0.25	-	-
The Credit Bond Fund (EUR)	M EUR	0.09	6.51	2.14	2.59
The Credit Bond Fund (EUR)	M EUR X1	0.47	0.66	-	-
The Credit Bond Fund (EUR)	N EUR	0.27	6.70	2.03	-
The Credit Bond Fund (EUR)	U EUR	0.47	6.91	2.27	-
The Balanced (CHF)	P CHF	(2.13)	12.16	2.17	-
The Balanced (CHF)	I CHF	(1.17)	13.26	1.76	-
The Balanced (CHF)	M CHF	(1.64)	12.72	3.77	1.95
The Balanced (CHF)	N CHF	(1.47)	12.92	3.95	2.12
The Balanced (EUR)	P EUR	(2.09)	13.06	1.71	-
The Balanced (EUR)	M EUR	(1.60)	13.62	3.19	3.19
The Balanced (EUR)	N EUR	(1.43)	13.82	3.37	3.37
The Balanced (EUR)	N EUR X1	1.10	-	-	-
The Balanced (EUR)	U EUR	(0.84)	6.99	-	-
The Conservative (CHF)	P CHF	(1.76)	7.82	0.62	-
The Conservative (CHF)	I CHF	(0.78)	8.82	1.03	-
The Conservative (CHF)	M CHF	(1.27)	8.36	1.72	0.79
The Conservative (CHF)	N CHF	(1.10)	8.55	0.78	-
The Conservative (EUR)	P EUR	(1.48)	8.68	0.76	-
The Conservative (EUR)	I EUR	(0.56)	9.69	1.66	-
The Conservative (EUR)	M EUR	(0.99)	9.22	1.75	1.80
The Conservative (EUR)	N EUR	(0.81)	9.42	1.93	1.97
The Conservative (EUR)	N EUR X1	0.14	-	-	-
The Growth (CHF)	P CHF	(2.18)	15.53	3.54	-
The Growth (CHF)	I CHF	(1.22)	16.56	2.25	-
The Growth (CHF)	M CHF	(1.69)	16.11	5.37	2.70
The Growth (EUR)	P EUR	(2.72)	16.96	2.75	-
The Growth (EUR)	I EUR	(1.77)	18.10	4.67	4.36
The Growth (EUR)	M EUR	(2.24)	17.54	4.42	4.21
The Growth (EUR)	N EUR	(2.06)	17.82	3.99	3.90
The Global Allocation (GBP)	P GBP	3.14	11.71	3.99	4.69
The Conservative (USD)	P USD	3.85	9.63	2.71	-
The Conservative (USD)	M USD	4.37	10.18	3.83	2.49
The Conservative (USD)	N USD	4.56	10.37	3.98	-
The Conservative (USD)	U USD	5.18	11.04	4.61	-
Capital Preservation	P USD SH	0.69	9.62	3.35	1.78
Capital Preservation	P CHF SH	(1.45)	6.02	0.30	(0.61)
Capital Preservation	P EUR	(1.02)	6.52	0.80	(0.03)
Capital Preservation	I USD SH	1.40	10.39	4.07	2.50
Capital Preservation	I CHF SH	(0.76)	6.77	1.00	0.09
Capital Preservation	I EUR	(0.33)	7.27	1.51	-
Capital Preservation	I GBP SH	0.29	1.11	-	-
Capital Preservation	I JPY SH	(0.19)	3.53	-	-
Capital Preservation	M USD SH	1.04	10.00	3.71	2.14
Capital Preservation	M CHF SH	(1.11)	6.39	0.65	(0.26)
Capital Preservation	M EUR	(0.68)	6.90	1.15	0.32
Capital Preservation	M GBP SH	(0.05)	8.06	2.12	1.16
Capital Preservation	N USD SH	1.14	10.11	3.81	-
Capital Preservation	N EUR	(0.58)	7.01	1.25	0.42
Capital Preservation	N GBP SH	0.05	8.17	2.22	-

## Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2019- 30/09/2020 <sup>1)</sup> %	31/12/2018- 31/12/2019 <sup>2)</sup> %	31/12/2016- 31/12/2019 <sup>3)</sup> %	31/12/2014- 31/12/2019 <sup>3)</sup> %
Capital Accumulation	P USD SH	0.88	14.21	5.24	-
Capital Accumulation	P CHF SH	(1.51)	10.58	2.19	-
Capital Accumulation	P EUR	(1.13)	11.08	2.68	0.98
Capital Accumulation	P GBP SH	(0.85)	12.21	3.60	-
Capital Accumulation	I USD SH	1.79	15.24	6.18	-
Capital Accumulation	I CHF SH	(0.62)	11.58	3.11	1.23
Capital Accumulation	I EUR	(0.23)	12.08	3.60	1.88
Capital Accumulation	I GBP SH	0.04	8.01	-	-
Capital Accumulation	M USD SH	1.48	14.90	5.87	3.40
Capital Accumulation	M CHF SH	(0.92)	11.25	2.80	0.93
Capital Accumulation	M EUR	(0.53)	11.74	3.29	1.58
Capital Accumulation	M GBP SH	(0.26)	12.88	4.22	2.43
Capital Accumulation	N EUR	(0.43)	11.86	3.39	1.68
Capital Accumulation	N GBP SH	(0.16)	13.00	4.32	-
Capital Accumulation	U USD SH	1.99	15.47	6.83	-
The Credit Bond Fund (USD)	P USD	4.80	8.46	3.26	2.95
The Credit Bond Fund (USD)	I USD	5.72	9.42	3.82	-
The Credit Bond Fund (USD)	M USD	5.43	9.12	3.86	3.51
The Credit Bond Fund (USD)	M USD X1	5.83	2.33	-	-
The Credit Bond Fund (USD)	N USD	5.62	9.31	3.60	-
The Balanced (USD)	P USD	4.83	13.42	3.76	-
The Balanced (USD)	M USD	5.36	13.99	5.78	-
The Balanced (USD)	N USD	5.54	14.19	5.96	-
The LATAM Bond Fund USD	P USD	0.84	13.73	4.66	-
The LATAM Bond Fund USD	P EUR SH	(1.42)	10.36	1.61	-
The LATAM Bond Fund USD	I USD	1.67	14.67	5.51	-
The LATAM Bond Fund USD	I USD X9*	1.80	3.42	-	-
The LATAM Bond Fund USD	I CHF SH	(0.96)	10.82	3.14	-
The LATAM Bond Fund USD	I CHF SH X9	(1.58)	0.67	-	-
The LATAM Bond Fund USD	I EUR SH X9	(0.48)	2.38	-	-
The LATAM Bond Fund USD	M USD	1.55	14.53	5.39	-
The LATAM Bond Fund USD	M USD X1	1.77	3.22	-	-
The LATAM Bond Fund USD	M CHF SH	(1.08)	10.69	2.02	-
The LATAM Bond Fund USD	M CHF SH X1	(0.87)	2.29	-	-
The LATAM Bond Fund USD	M EUR SH	(0.73)	11.13	2.42	-
The LATAM Bond Fund USD	M EUR SH X1	(0.51)	2.44	-	-
The LATAM Bond Fund USD	M GBP SH	(0.18)	12.54	3.60	-
The LATAM Bond Fund USD	N USD	1.62	14.61	5.46	-
The LATAM Bond Fund USD	N CHF SH	(1.01)	10.76	2.09	-
The LATAM Bond Fund USD	N EUR SH	(0.66)	11.21	2.49	-
The LATAM Bond Fund USD	N GBP SH	(0.11)	12.62	3.72	-

<sup>1)</sup> Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance de l'exercice sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice)

<sup>2)</sup> Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente

<sup>3)</sup> Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des Commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des Actions.

## Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

### Germany/*Allemagne*

#### Information available in Germany/*Information disponible en Allemagne*

The Paying and Information Agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("German Paying and Information Agent"). Redemption and conversion applications for Shares may be submitted to the German Paying and Information Agent. The redemption proceeds, any distributions and other payments are paid out to Shareholders on their request through the German Paying and Information Agent. The Prospectus, the Key Investor Information Documents, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy form, as well as the issue, redemption and any conversion prices, the statement of changes in the composition of the investment portfolio and notices to Shareholders, may be obtained free of charge from the German Paying and Information Agent. The issue, redemption and conversion prices of Shares will be published on [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Notices to Shareholders will be sent to the registered Shareholders in Germany by post.

*Le Service de paiement et d'information de la Société en République Fédérale d'Allemagne est DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main (Service de paiement et d'information allemand). Les rachats et conversions d'Actions peuvent être déposés auprès du Service de paiement et d'information allemand. Les rachats, toutes distributions et autres paiements sont payés aux Actionnaires à leur demande auprès du Service de paiement et d'information allemand. Le Prospectus, le Key Investor Information Document, les Statuts, les rapports annuels et semestriels de la Société, chacun de ces documents en version papier, ainsi que l'actif net par Action et tout prix d'émission, de rachat ou de conversion, les informations sur les modifications apportées aux portefeuilles de titres et les autres informations sur les Fonds, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Service de paiement et d'information allemand. L'émission et le rachat seront communiqués sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Les notifications seront envoyées aux Actionnaires enregistrés en Allemagne par courrier postal.*





**LOMBARD ODIER**  
INVESTMENT MANAGERS

[www.lombardodier.com](http://www.lombardodier.com)