



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

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

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

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 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 Information Documents, 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 Document d'Informations Clés 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 Documents d'Informations Clés, 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	8
Rapport des Administrateurs	11
Audit report	14
Rapport d'audit	17
Combined/Combiné	20
Combined statement of net assets/ <i>État combiné de l'actif net</i>	21
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>État combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	22
-	
Statement of net assets/<i>État de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>État des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding/<i>État des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics/<i>Statistiques</i>	
Schedule of investments/<i>Inventaire du portefeuille</i>	
PrivilEdge - William Blair Global Leaders	24
PrivilEdge - Fidelity Technology	31
PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations	39
PrivilEdge - Wellington Large Cap US Research	46
PrivilEdge - Sands US Growth	54
PrivilEdge - Delaware US Large Cap Value	62
PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap	69
PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity	78
PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap	87
PrivilEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity	96
PrivilEdge - Moneta Best of France	107
PrivilEdge - Alpha Japan	113
PrivilEdge - Allianz All China Core	122
PrivilEdge - Liontrust UK Select Growth	130
PrivilEdge - AXA IM Eurozone	137
PrivilEdge - Impax US Large Cap	144
PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond	152
PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond	163
PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	171
PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield	180
PrivilEdge - NN IP Euro Credit	189
PrivilEdge - T. Rowe Price European High Yield Bond	206
PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond	215
PrivilEdge - Income Partners RMB Debt	231
PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond (formerly/ <i>anciennement</i> Ashmore Emerging Market Local Currency Bond)	238
PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt	249
PrivilEdge - Flossbach von Storch Global Convertible Bond (closed on/ <i>fermé le</i> 28/10/2022)	262
PrivilEdge - H2O High Conviction Bonds (closed on/ <i>fermé le</i> 28/11/2022)	267
PrivilEdge - DPAM European Real Estate	272
PrivilEdge - Security Capital US Real Estate	283
PrivilEdge - Amber Event Europe	290
PrivilEdge - Graham Quant Macro	300
PrivilEdge - Atlas Impact (closed on/ <i>fermé le</i> 15/06/2023)	329
PrivilEdge - Janus Henderson Octanis (launched on/ <i>lancé le</i> 03/05/2023)	334
Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i>	341
Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i>	373

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2023 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 2023 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, Francfort/Main.

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

The Company/La Société

PrivilEdge

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

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 des 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 (up to/jusqu'au 18/02/2023)

John Ventress (as from/dès le 17/02/2023)

Mark Edmonds

All Directors of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tous les Administrateurs de la Société de Gestion sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

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

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau

Cédric Intesse

All Dirigeants of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tous les Dirigeants de la Société de Gestion sont des 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

Investment Managers and Sub-Investment Managers/*Gérants et Sous-Gérants*

Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
27/F, ICBC Tower, 3 Garden Road Central, Hong Kong

Alpha Japan Asset Advisors Ltd
Otemachi Nomura building 23F, 2-1-1 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0004, Japan

Amber Capital UK LLP
14-17 Market Place, London, W1W 8AJ, United Kingdom

American Century Investment Management, Inc.
4500 Main Street, Kansas City, Missouri 64111, United States of America

Ashmore Investment Management Limited (up to *jusqu'au* 05/04/2023)
61 Aldwych, London WC2B 4AE, United Kingdom

Atlas Impact Partners, LP (up to *jusqu'au* 15/06/2023)
1120 Avenue of the Americas, 4th Floor, New York, NY 10036, United States of America

AXA Investment Managers Paris
Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux, France

AXA Investment Managers UK Ltd
22 Bishopsgate, London EC2N 4BQ, United Kingdom

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

Columbia Management Investment Advisers, LLC
290 Congress Street, Boston, MA 02210, United States of America

Degroof Petercam Asset Management S.A.
Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

FIL Pensions Management
Beech Gate, Millfield Lane, Lower Kingswood, Tadworth, Surrey, KT20 6RP, United Kingdom

FIL Investments International, as Sub-Investment Manager/*comme Sous-Gérant*
Beech Gate, Millfield Lane, Lower Kingswood, Tadworth, Surrey, KT20 6RP, United Kingdom

Flossbach von Storch AG (up to *jusqu'au* 28/10/2022)
Ottoplatz 1, 50679 Cologne, Germany

Franklin Templeton Investment Management Limited
Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL, United Kingdom

Graham Capital Management, L.P.
40 Highland Ave. Rowayton, CT 06853, United States of America

H2O AM Europe (up to *jusqu'au* 28/11/2022)
39 avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Paris, France

H2O (Monaco) S.A.M. (as Sub-Investment Manager/*comme Sous-Gérant*) (up to *jusqu'au* 28/11/2022)
24, Bd Princesse Charlotte – 1, Impasse de la Fontaine – 10 ETG, N B10 – 98000 Monaco, MC Principality of Monaco

Impax Asset Management LLC
30 Penhallow Street, Suite 400, Portsmouth, NH 03801, United States of America

Income Partners Asset Management (HK) Limited
Suites 3503-4, Cambridge House, Taikoo Place, 979 King's Road, Quarry Bay, Hong Kong

Janus Henderson Investors UK Limited (as from/*dès le* 14/11/2022)
201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, United Kingdom

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, United Kingdom

Liontrust Investment Partners LLP
2, Savoy Court, London, WC2R 0EZ, United Kingdom

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

Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust
2005 Market Street, Philadelphia, PA 19103, United States of America

Moneta Asset Management
36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

NN Investment Partners B.V.
65 Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands

Payden & Rygel
333 South Grand Avenue, Suite 3900, Los Angeles, California 90071, United States of America

PPM America, Inc.
225 W. Wacker Drive, Suite 1200, Chicago, Illinois 60606, United States of America

Robert W. Baird & Co. Incorporated
777 East Wisconsin Avenue, Milwaukee, 53202, United States of America

Sands Capital Management, L.L.C.
1000 Wilson Boulevard, Suite 3000, Arlington, Virginia 22209, United States of America

Security Capital Research & Management Incorporated
10 South Dearborn Street, Suite 1400, Chicago, Illinois 60603, United States of America

Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited
Toranomon Hills Business Tower 26F, 1-17-1, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-6426, Japan

T. Rowe Price International Ltd
60 Queen Victoria Street, London EC4N 4TZ, United Kingdom

Wellington Management Company LLP
280 Congress Street, Boston, Massachusetts 02210, United States of America

William Blair Investment Management, LLC
150 North Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606, United States of America

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 6 to the financial statements
La liste des Compartiments attribués aux différents Gérants figure dans la Note 6 aux états financiers

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

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

Auditor/Auditeur

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
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 The Netherlands/Aux Pays-Bas**

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch
Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam, The Netherlands

• **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 Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

- **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 Austria/*En Autriche***
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, 1100 Vienna, Austria
- **In Italy/*En Italie***
Paying agents/*Services de paiement*
Allfunds Bank S.A.U., Milan Branch
Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italy

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Benigno Crespi 19A, 20159 Milan, Italy
- **In France/*En France***
Centralising Agent/*Correspondant centralisateur*
CACEIS Bank
89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France
- **In Belgium/*En Belgique***
CACEIS Bank, Belgium Branch
Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium
- **In Spain/*En Espagne***
Allfunds Bank, S.A.U.
C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain
- **In Liechtenstein/*Au Liechtenstein***
Paying agent/*Service de paiement*
LGT Bank AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein
- **In Germany/*En Allemagne***
German Information and Paying Agent/*Office d'information et de paiement pour l'Allemagne*
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany
- **In Sweden/*En Suède***
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan, SE-106 40 Stockholm, Sweden

Directors' report

PrivilEdge (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 qualified under Part I of the Law of 17 December 2010, as amended, (the "Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS"). The Company was incorporated on 22 October 2013 and commenced business on 20 February 2014

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 international equity, fixed-income, convertible bonds and multi-asset portfolios (such as Sub-Funds H2O High Conviction Bonds, Graham Quant Macro, etc...).

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

Overview of Market Conditions

Higher-for-longer interest rates, elevated inflation and fears of an economic slowdown crystallized as central market themes throughout the year 2023 and negatively impacted the cautious market sentiment already dominated by geopolitical risks.

Led by the Federal Reserve (Fed), major developed-market central banks continued towards the end of their tightening cycles. The pace of inflation growth eased globally whilst remaining scattered across sectors. Equity-market performance was extremely narrow and concentrated throughout the period with the "magnificent seven" US mega-cap technology stocks linked to the rise of artificial intelligence – Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla and Meta Platforms – driving about 90% of the return of the major equity indices.

Geopolitical risks driven by the Ukraine-Russia conflict, the recent tensions in the Middle East and the fragile US-China relations continued to weigh on investor's minds throughout the year.

On the sustainability front, despite cyclical headwinds temporarily weakening investor appetite for companies linked to the environmental transition we regard the systems changes happening in energy, food and materials as a technology revolution, spurred on by innovation and shifting regulation. In addressing key environmental challenges, this revolution is expected to lead to profound transformation of our economy, infrastructure and value chains.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2023.

At the close of the year under review, the PrivilEdge umbrella structure comprised 32 Sub-Funds with combined net assets of USD 5 588 476 656.47 representing a decrease of 1.22% since the end of September 2022. The net asset value per Share and financial results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company launched 1 Sub-Fund (Janus Henderson Octanis) and closed 3 Sub-Funds (Flossbach von Storch Global Convertible Bond, H2O High Conviction Bonds and Atlas Impact). Furthermore, one Sub-Fund was renamed as follows due to the change of its Investment Manager:

- Ashmore Emerging Market Local Currency Bond renamed JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond.

These and other material changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated December 2022, January 2023 and April 2023, as well as in Notes 1, 14 and 15 to the financial statements.

Details of the allocation of Sub-Funds to Investment Managers are disclosed in Note 6 to the financial statements.

SFDR and EU Taxonomy Regulations

In application of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), the Sub-Funds promoting, among other characteristics, environmental, social and governance ("ESG") characteristics have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 8 of SFDR.

The Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts, including information on the integration of sustainability risks, on www.loim.com.

In application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, provide for transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures and periodic disclosures.

Since 1 January 2023, the Company's Prospectus complies with Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS") supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

- the content and presentation of the information in relation to the principle of "do no significant harm",
- the content, methodologies and presentation of information in relation to sustainability indicators and adverse sustainability impacts, and
- the content and presentation of the information in relation to the promotion of environmental or social characteristics and sustainable investment objectives in pre-contractual documents, on websites and in periodic reports.

SFDR RTS was amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022 with such consequence that disclosures by financial market participants for financial products subject to Article 8 of SFDR were adjusted as from 21 February 2023.

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 a Management Company, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., established in Luxembourg, in accordance with Chapter 15 of the Law, subject to overall supervision and control of the Directors. The Directors are responsible for the Reports 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. In accordance with the Articles of Association, all Directors are standing for re-election.

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.

The Company pays to the Directors of the Fund a fixed yearly total Director Fee of EUR 40 000.00 that is charged, pro rata temporis, to all Sub-Funds.

Management of the Company

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 and administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. appointed six 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. Its 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. Discussions include 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, as well as the External Auditor of the Company. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters.

The Management Company has established 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 External 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 maintain their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 100K 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 1 069 Shareholders' meetings involving 14 777 resolutions.

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 year from 01/01/2022 to 31/12/2022, the tables below set out:

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

which are relevant to the Company based upon:

- in respect of the employees and other Identified Staff ¹⁾ of the Management Company, a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff ¹⁾ 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 ¹⁾ of Delegates ²⁾, a pro-rata allocation of total remuneration paid to the Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾ as reported to the Management Company by the Delegates ²⁾ by reference to the portion of the assets managed by the Delegates ²⁾ for the Company when compared to their total assets under management.

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
597	19 926 443.90	29 122 660.58

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
568	19 443 633.24	29 247 453.03

- ¹⁾ 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 ²⁾, categories of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the Company
- ²⁾ Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions
- ³⁾ Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions
- ⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2022 and paid to employees in February 2023)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2023 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, 25 January 2024

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

Rapport des Administrateurs

PriviEdge (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 a été constituée le 22 octobre 2013 et a démarré son activité le 20 février 2014.

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'Actions internationales, des portefeuilles à revenu fixe, des Obligations convertibles et des portefeuilles multi-actifs (tels que les Compartiments H2O High Conviction Bonds, Graham Quant Macro, etc...).

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

Aperçu des conditions du marché

Des taux d'intérêt plus élevés pour longtemps, une inflation élevée et les craintes d'un ralentissement économique se sont cristallisés comme des thèmes centraux du marché tout au long de l'année 2023 et ont eu un impact négatif sur le sentiment prudent du marché déjà dominé par les risques géopolitiques.

Sous l'impulsion de la Réserve Fédérale (Fed), les principales banques centrales des marchés développés ont continué à se rapprocher de la fin de leurs cycles de resserrement. Le rythme de croissance de l'inflation s'est ralenti à l'échelle mondiale, tout en restant dispersé dans les différents secteurs. Les performances des marchés boursiers ont été extrêmement étroites et concentrées tout au long de la période, les « sept magnifiques » valeurs technologiques américaines à forte capitalisation liées à l'essor de l'intelligence artificielle – Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla et Meta Platforms – étant à l'origine d'environ 90 % de la performance des principaux indices boursiers.

Les risques géopolitiques liés au conflit entre l'Ukraine et la Russie, les récentes tensions au Moyen-Orient et la fragilité des relations entre les États-Unis et la Chine ont continué de peser sur les esprits des investisseurs tout au long de l'année.

En ce qui concerne le développement durable, malgré les vents contraires cycliques qui ont temporairement affaibli l'appétit des investisseurs pour les entreprises liées à la transition environnementale, nous considérons les changements systémiques en cours dans les domaines de l'énergie, de l'alimentation et des matériaux comme une révolution technologique, stimulée par l'innovation et l'évolution de la réglementation. En s'attaquant aux principaux défis environnementaux, cette révolution devrait entraîner une transformation profonde de notre économie, de nos infrastructures et de nos chaînes de valeur.

États Financiers

Le Conseil d'Administration présente les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos au 30 septembre 2023.

À la clôture de l'exercice, la structure à Compartiments de PriviEdge comprenait 32 Compartiments dont l'actif net combiné s'élevait à USD 5 588 476 656.47, soit une diminution de 1.22% depuis fin septembre 2022. La valeur nette d'inventaire par Action et les résultats financiers de chaque Compartiment sont détaillés dans les états financiers.

Activités au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice, la Société a lancé 1 Compartiment (Janus Henderson Octanis) et fermé 3 Compartiments (Flossbach von Storch Global Convertible Bond, H2O High Conviction Bonds and Atlas Impact). Par ailleurs, un Compartiment a été renommé comme suit du fait du changement de Gérant :

- Ashmore Emerging Market Local Currency Bond renommé JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond.

Ces changements ainsi que d'autres changements importants, sont résumés dans différentes Notifications aux Actionnaires et ont été détaillés dans les Prospectus datés de décembre 2022, janvier 2023 et avril 2023, ainsi que dans les Notes 1, 14 et 15 des états financiers.

Les détails de l'allocation des Compartiments aux Gestionnaires de portefeuille sont présentés à la Note 6 des états financiers.

SFDR et Règlement de l'UE sur la Taxonomie

Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), les Compartiments promouvant, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »), ont été classés, par la Société de Gestion, comme des produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR.

La Société de Gestion considère les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a publié une déclaration sur les politiques de diligence raisonnable en ce qui concerne ces incidences, y compris des informations sur l'intégration des risques en matière de durabilité, sur www.loim.com.

Conformément au Règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 concernant la mise en place d'un cadre visant à faciliter les investissements durables (« Règlement sur la Taxonomie »), et modifiant le SFDR, les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, assurent la transparence sur les objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation à celui-ci dans les informations précontractuelles et périodiques.

Depuis le 1^{er} janvier 2023, le Prospectus de la Société est conforme au Règlement délégué (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (« SFDR RTS ») complétant le SFDR, concernant les normes techniques réglementaires précisant les détails :

- du contenu et de la présentation des informations en relation avec le principe « ne pas causer de dommage significatif »,
- du contenu, des méthodologies et de la présentation des informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux impacts négatifs sur la durabilité, et
- du contenu et de la présentation des informations relatives à la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur les sites web et dans les rapports périodiques.

Le SFDR RTS a été modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022 avec pour conséquence que les communications pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR par les acteurs des marchés financiers ont été ajustés à partir du 21 février 2023.

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 une Société de Gestion, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., établie à Luxembourg, conformément au Chapitre 15 de la Loi, qui est soumise à la supervision et au contrôle globaux des Administrateurs. 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. Conformément aux Statuts, tous les Administrateurs se présentent pour être réélus.

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.

La Société verse aux Administrateurs du Fonds une Rémunération annuelle totale fixe de EUR 40 000 qui est imputée, pro rata temporis, à tous les Compartiments.

Gestion de la Société

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 six 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. 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 se réunit au moins quatre fois par an. Les discussions portent sur l'examen de 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, ainsi que le Réviseur d'entreprises externe. Le cas échéant, le Conseil d'Administration convoque des assemblées supplémentaires ou constitue des Comités spéciaux pour traiter des questions spécifiques ou urgentes.

La Société de Gestion a établi 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 externe. 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 maintiennent leur politique d'exercice des droits de vote pour le compte de la Société pour les participations représentant une valeur d'au moins USD 100K 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 1 069 Assemblées Générales d'Actionnaires impliquant 14 777 résolutions.

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 l'année du 01/01/2022 au 31/12/2022, les tableaux ci-dessous indiquent :

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

qui se rapportent au Fonds :

- (i) en ce qui concerne les employés et autre Personnel Identifié ¹⁾ 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 ¹⁾, 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 ¹⁾ des Délégués ²⁾, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, telle que communiquée par les Délégués ²⁾ à la Société de Gestion, par rapport à la portion des actifs nets gérés par les Délégués ²⁾ du Fonds comparée à leurs actifs totaux sous gestion.

Moyenne du nombre d'employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾) et moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
597	19 926 443.90	29 122 660.58

Moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et de ses Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
568	19 443 633.24	29 247 453.03

¹⁾ 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 ²⁾, les catégories du personnel dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds

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

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

⁴⁾ Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (pour la Société de Gestion, provisionnés dans les comptes annuels au 31/12/2022 et payés aux employés en février 2023)

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération en 2023 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 25 janvier 2024

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



Audit report

To the Shareholders of
PrivilEdge

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of PrivilEdge (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2023, 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 2023;
- 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;
- the schedule of investments as at 30 September 2023; 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 Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for 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

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, 25 January 2024

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
PrivilEdge

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de PrivilEdge (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

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 2023;
- 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;
- l'inventaire du portefeuille au 30 septembre 2023; 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 (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous 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 international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (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 éthiques 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 fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement 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 d'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 certains 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 ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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



- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne 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 ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou 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 25 janvier 2024

Régis Malcourant

Seule la version complète et officielle 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

PrivilEdge
Combined · Combiné
30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Combined statement of net assets as at 30/09/2023 / État combiné de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 5 467 150 840.64)	(2)	5 356 446 347.86
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 698 640.11)	(2)	909 157.11
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		212 510 949.99
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		60 881 531.17
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		12 834 677.18
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		23 322 897.95
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		10 887 802.42
Formation reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	49.56
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	913 718.36
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	4 195 442.40
Unrealised appreciation on CFD/ <i>Plus-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	160 625.14
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	330 728.21
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		2 534 622.51
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		1 902.59
		5 685 930 452.45
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		952 165.72
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		39 627 920.16
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		25 878 527.72
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 475 159.66
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	7 834 654.17
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		7 003 097.17
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	6 969 931.37
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	548 107.35
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	2 904 017.03
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	21 563.27
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		12 179.75
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		2 226 472.61
		97 453 795.98
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		5 588 476 656.47

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 30/09/2023 / *État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023*

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		5 657 421 571.92
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	70 121 939.52
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	2 431 306.92
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	54 894 928.93
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		2 606.23
Bank interest/Intérêts bancaires		6 942 258.91
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		1 006 531.97
Other income/Autres revenus		678 902.13
		136 078 474.61
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	41 118 705.44
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 454 918.95
Performance fees/Commission de performance	(3)	12 115 393.95
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		194 108.04
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		445 524.66
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		797 079.56
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	13 840 566.19
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	18 459.72
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		2 728 173.28
Other expenses/Autres frais		69 641.84
		72 782 571.63
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		63 295 902.98
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(215 023 328.37)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(6 652 630.91)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	21 667 455.33
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	9 956 721.48
Net realised loss on CFD/Perte nette réalisée sur CFD	(2)	(3 781 782.89)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	4 482 235.99
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(41 850 269.60)
		(167 905 695.99)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	645 874 928.40
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	8 532 288.55
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)	4 551 030.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(4 618 357.65)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	196 452.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	138 618.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	(2 964 387.45)
		483 804 876.64
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		

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 30/09/2023 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
Dividend paid/ <i>Dividende payé</i>	(12)	(12 283 571.73)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/ <i>Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation</i>	(2)	(677 613 717.01)
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/<i>La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de l'exercice n'est effectuée qu'à des fins nominales</i>		137 147 496.65
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/<i>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</i>		5 588 476 656.47

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

PrivilEdge - William Blair Global Leaders

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 189 878 283.83)	(2)	204 257 090.81
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 864 344.93
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		947 470.92
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		36 822.94
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		68 310.09
		212 174 039.69
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		796 115.67
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		88 518.37
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	145 902.62
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	44 324.92
		1 074 861.58
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		211 099 178.11

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		150 896 716.49
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 328 796.24
Bank interest/Intérêts bancaires		179 479.10
Other income/Autres revenus		59.78
		1 508 335.12
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 336 911.27
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	35 924.64
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		6.83
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	416 449.79
		1 789 292.53
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(280 957.41)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 143 923.40)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	6 662.54
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(3 180 325.22)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		(4 598 543.49)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	25 986 447.22
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		21 387 903.73
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	38 814 557.89
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		211 099 178.11

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	133 433.7160	6 379.9460	53 728.9290	86 084.7330
P - EUR - Capitalisation	99 479.7490	15 677.0670	31 079.0850	84 077.7310
R - USD - Capitalisation	1 271.9130	0.0000	1 271.9130	0.0000
R - EUR - Capitalisation	2 935.8910	0.0000	0.0000	2 935.8910
I - USD - Capitalisation	141 185.0000	519 095.0000	299 750.0000	360 530.0000
M - USD - Capitalisation	2 534 314.0580	1 188 830.1790	849 703.7440	2 873 440.4930
M - USD - Distribution	540 428.9410	89 011.7890	122 002.3130	507 438.4170
M X1 - USD - Capitalisation	34 701.7660	403 435.9410	68 505.4020	369 632.3050
M X1 - USD - Distribution	41 298.9430	381 076.9860	18 569.9660	403 805.9630
M - EUR - Capitalisation	430 649.4330	224 036.7590	133 420.3560	521 265.8360
M - EUR - Distribution	88 439.8660	6 598.0000	23 301.2430	71 736.6230
M X1 - EUR - Capitalisation	8 301.4790	12 875.0040	8 166.8810	13 009.6020
N - USD - Capitalisation	2 222 001.4900	878 189.2980	952 250.0000	2 147 940.7880
N - USD - Distribution	58 559.9840	0.0000	0.0000	58 559.9840
N - EUR - Capitalisation	495 600.0000	395 400.0000	364 300.0000	526 700.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 950 446.28	2 548 532.56	4 198 366.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.6573	19.0996	28.7284
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	14 363.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	28.7278
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 412 243.25	2 600 244.10	5 484 271.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.6906	26.1384	33.2332
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	21 824.77	44 372.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	17.1590	26.0558
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	74 980.41	68 962.50	88 518.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.5392	23.4895	30.1504

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 499 995.41	3 103 320.36	4 583 480.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.3501	21.9805	32.7163
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	32 218 950.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	30.6103
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	70 406 093.26	51 929 050.71	138 766 338.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.5024	20.4904	30.5747
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 399 820.72	11 043 648.43	28 142 375.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.4361	20.4350	30.4920
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 124 296.77	714 914.86	21 458 448.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.6848	20.6017	30.6794
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 967 901.03	850 830.77	3 481 072.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.6849	20.6018	30.6794
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 173 457.34	12 076 243.89	32 042 056.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.0273	28.0419	35.3693
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 225 794.95	2 480 028.23	3 040 020.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.0273	28.0420	35.3693
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	406 598.45	234 019.96	608 992.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.2537	28.1902	35.4852
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 125 265.44	48 505 169.00	111 849 407.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.1298	21.8295	32.5403
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 530 163.99	1 278 337.40	15 732 875.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.1299	21.8295	32.5404
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 577 239.85	14 083 488.75	23 808 072.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.4738	28.4170	35.8066

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		204 257 090.81	96.76
	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		204 257 090.81	96.76
	Equities/Actions		204 257 090.81	96.76
	Australia/Australie		1 900 964.47	0.90
11 744	CSL LTD	AUD	1 900 964.47	0.90
	Canada		4 524 648.87	2.14
60 807	CDN PACIFIC RAILWAY	USD	4 524 648.87	2.14
	Denmark/Danemark		9 403 553.96	4.45
22 567	DSV A/S	DKK	4 226 179.17	2.00
56 632	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	5 177 374.79	2.45
	France		15 919 572.30	7.54
48 002	AIRBUS SE	EUR	6 453 392.48	3.06
83 334	DASSAULT SYST.	EUR	3 114 073.35	1.48
587	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	1 075 046.92	0.51
4 809	LVMH MOET HENNESSY	EUR	3 647 571.20	1.73
14 655	VINCI SA	EUR	1 629 488.35	0.77
	Germany/Allemagne		5 116 832.18	2.42
72 327	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	2 401 047.11	1.14
14 935	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	2 715 785.07	1.29
	Hong Kong/Hong-Kong		2 820 809.44	1.34
346 000	AIA GROUP LTD	HKD	2 820 809.44	1.34
	India/Inde		6 602 625.03	3.13
60 073	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	3 544 907.73	1.68
108 280	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	3 057 717.30	1.45
	Ireland/Irlande		5 568 865.69	2.64
25 501	RYANAIR HLDGS SPONS ADR REPR 5 SHS	USD	2 478 952.21	1.17
15 228	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	3 089 913.48	1.46
	Italy/Italie		1 201 370.10	0.57
4 065	FERRARI	USD	1 201 370.10	0.57
	Japan/Japon		2 343 106.33	1.11
6 300	KEYENCE CORP	JPY	2 343 106.33	1.11
	Jersey		2 496 194.59	1.18
75 996	EXPERIAN GROUP	GBP	2 496 194.59	1.18
	Netherlands/Pays-Bas		1 895 414.69	0.90
3 202	ASML HOLDING NV	EUR	1 895 414.69	0.90
	Sweden/Suède		7 525 594.33	3.56
296 352	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	4 016 653.31	1.90
17 939	EVOLUTION AB	SEK	1 826 886.55	0.87
29 209	HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	251 056.66	0.12
76 698	INDUTRADE AB	SEK	1 430 997.81	0.68
	Switzerland/Suisse		6 292 041.66	2.98
5 134	LONZA GROUP (CHF)	CHF	2 388 519.89	1.13
1 860	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	2 103 365.84	1.00
3 920	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	1 800 155.93	0.85

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Taiwan/Taiwan		3 476 955.90	1.65
40 011	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	3 476 955.90	1.65
	United Kingdom/Royaume-Uni		20 043 189.68	9.49
46 301	ASHTREAD GROUP	GBP	2 826 884.50	1.34
163 517	COMPASS GROUP	GBP	3 991 782.89	1.89
56 833	DIAGEO PLC	GBP	2 104 699.82	1.00
97 604	HALMA PLC	GBP	2 309 443.95	1.09
9 801	LINDE PLC	USD	3 649 402.35	1.73
464 375	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	3 458 717.09	1.64
14 640	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	1 702 259.08	0.81
	United States of America/États-Unis		107 125 351.59	50.75
58 534	ALPHABET INC -A-	USD	7 659 759.24	3.63
45 234	AMAZON.COM INC	USD	5 750 146.08	2.72
13 078	AUTODESK INC	USD	2 705 968.98	1.28
26 850	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	2 933 899.50	1.39
21 874	CHEVRON CORP	USD	3 688 393.88	1.75
37 439	CROWN HOLDINGS INC	USD	3 312 602.72	1.57
4 783	ENPHASE ENERGY	USD	574 677.45	0.27
5 834	IDEXX LABS CORP	USD	2 551 033.18	1.21
6 097	INSPIRE MED SYS - REGISTERED SHS	USD	1 209 888.68	0.57
27 307	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	3 004 316.14	1.42
10 583	INTUITIVE SURGICAL	USD	3 093 305.07	1.47
5 649	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	2 178 310.89	1.03
19 044	MASTERCARD INC -A-	USD	7 539 710.04	3.57
1 463	MERCADOLIBRE	USD	1 854 908.44	0.88
16 034	META PLATFORMS INC A	USD	4 813 567.14	2.28
36 709	MICROSOFT CORP	USD	11 590 866.75	5.49
40 847	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	2 162 848.65	1.02
26 742	NIKE INC	USD	2 557 070.04	1.21
10 332	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	4 227 234.48	2.00
11 712	PROLOGIS	USD	1 314 203.52	0.62
4 951	ROPER TECHNOLOGIES	USD	2 397 670.28	1.14
16 569	SALESFORCE INC	USD	3 359 861.82	1.59
10 387	SYNOPSIS	USD	4 767 321.39	2.26
7 126	THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	3 606 967.42	1.71
6 274	ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	USD	2 506 149.30	1.19
10 938	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5 514 830.22	2.61
11 167	VULCAN MATERIALS CO	USD	2 255 957.34	1.07
5 538	WASTCO	USD	2 091 813.36	0.99
14 277	WORKDAY INC -A-	USD	3 067 413.45	1.45
16 293	ZOETIS INC -A-	USD	2 834 656.14	1.34

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

PrivilEdge - Fidelity Technology

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 416 321 755.52)	(2)	433 490 344.16
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		23 020 604.75
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 418 828.14
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 176 151.82
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		473 442.18
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		1 133.00
		459 580 504.05
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 719 588.75
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		726 757.46
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	373 554.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	105 848.21
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	588 691.49
		3 514 440.58
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		456 066 063.47

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		328 146 340.41
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 211 290.62
Bank interest/Intérêts bancaires		467 769.85
Other income/Autres revenus		114.98
		4 679 175.45
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 097 936.67
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	825 941.58
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		7 561.22
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 109 395.44
		5 040 834.91
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(361 659.46)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	36 298 127.40
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	339 037.63
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 650 484.47)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		34 625 021.10
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	66 610 793.34
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)	255 680.17
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		101 491 494.61
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(580.32)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	26 428 808.77
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		456 066 063.47

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	580 705.4720	118 462.9420	37 793.6470	661 374.7670
P - USD - Distribution	1 105 349.1750	24 868.9370	44 126.5160	1 086 091.5960
P - EUR - Hedged - Capitalisation	98 570.8920	25 957.2230	13 713.6480	110 814.4670
R - USD - Capitalisation	861.4930	17.1050	196.3500	682.2480
R - EUR - Hedged - Capitalisation	406.9550	151.4140	406.9550	151.4140
I - USD - Capitalisation	194 489.8620	51 906.0920	55 424.7330	190 971.2210
I - CHF - Hedged - Capitalisation	8 965.0000	13 190.0000	830.0000	21 325.0000
M - USD - Capitalisation	2 073 351.8530	606 085.2780	493 176.1580	2 186 260.9730
M - USD - Distribution	246 921.7580	75 054.7710	63 813.2590	258 163.2700
M X1 - USD - Capitalisation	155 301.5590	210 112.8880	107 963.4120	257 451.0350
M X1 - USD - Distribution	6 448.0000	1 319.0000	1 477.0000	6 290.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	251 608.8950	36 706.7590	50 248.6440	238 067.0100
M - EUR - Hedged - Distribution	164 551.1830	26 534.1320	116 600.0000	74 485.3150
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 283.9170	30 865.0000	3 283.9170	30 865.0000
N - USD - Capitalisation	675 472.0060	147 865.1780	111 089.4090	712 247.7750
N - USD - Distribution	78 277.0000	35 950.8200	20 000.0000	94 227.8200
N - EUR - Hedged - Capitalisation	336 175.0000	10 800.0000	3 000.0000	343 975.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	491.0700	57.8510	0.0000	548.9210

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	47 534 281.06	32 012 131.98	52 034 367.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	71.8719	55.1263	72.5236
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	75 324 497.14	58 798 827.02	81 104 661.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	69.3537	53.1948	69.9826
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 360 584.15	3 074 792.59	5 853 623.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.3503	31.1937	42.1965
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 023.14	44 022.26	13 325.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	65.9923	51.1000	67.8681

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 387.90	11 588.84	35 759.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.5839	28.4770	38.8891
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 282 117.09	12 585 735.17	9 369 486.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	85.2595	64.7115	84.2446
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	215 772.53	72 383.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1183	8.0740	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	171 737 859.58	123 925 755.17	189 917 495.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	78.5532	59.7707	78.0072
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 480 258.47	14 176 985.05	19 393 480.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	75.4571	57.4149	74.9326
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 347 867.52	9 325 520.26	14 052 488.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	79.0359	60.0478	78.2514
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	496 470.45	387 188.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	78.9301	60.0478	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 238 881.45	8 509 877.22	12 213 791.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	43.0084	33.8218	45.3871
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 194 409.39	5 549 641.76	8 845 004.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	42.8864	33.7259	45.2584
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 335 740.87	111 593.94	357 799.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	43.2769	33.9820	45.5336
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	60 377 772.72	43 525 471.57	56 831 135.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	84.7707	64.4371	84.0132
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 909 926.57	4 994 794.93	16 578 029.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	83.9447	63.8092	83.1946
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 123 583.77	11 611 889.58	19 286 448.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	43.9671	34.5412	46.3061
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 714.52	12 965.58	712 556.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.0933	26.4027	34.9842

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		433 490 344.16	95.05
	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		432 867 566.40	94.91
	Equities/Actions		432 867 566.40	94.91
	Austria/Autriche		1 651 540.01	0.36
350 055	AMS-OSRAM AG	CHF	1 651 540.01	0.36
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		1 504 725.12	0.33
75 843	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	1 504 725.12	0.33
42 742	VK COMPANY LIMITED - SGDR - FV, refer to/voir note 2	USD	0.00	0.00
	Cayman Islands/Îles Caïmans		19 542 865.40	4.29
77 733	ALIBABA GR ADR	USD	6 742 560.42	1.48
663 900	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	HKD	5 942 339.15	1.30
56 915	AUTOHOME -A- SPONS ADR REPR 4 SH-A-	USD	1 727 370.25	0.38
70 538	FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	496 587.52	0.11
78 500	NETEASE INC	HKD	1 598 700.43	0.35
276 000	SILERGY CORP	TWD	2 603 489.70	0.57
137 961	VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	431 817.93	0.09
	China/Chine		2 346 871.67	0.51
67 111	TRIP COM GROUP LTD	USD	2 346 871.67	0.51
	France		16 966 207.65	3.72
14 580	CAPGEMINI SE	EUR	2 559 384.14	0.56
1 595 237	CGG	EUR	1 138 694.93	0.25
75 621	REXEL SA	EUR	1 705 357.53	0.37
26 999	TELEPERFORMANCE SE	EUR	3 413 071.84	0.75
53 039	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	1 727 329.07	0.38
227 617	WORLDLINE SA	EUR	6 422 370.14	1.41
	Germany/Allemagne		13 647 187.83	2.99
80 080	SAP AG	EUR	10 413 256.85	2.28
246 727	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	3 233 930.98	0.71
	Japan/Japon		19 300 903.56	4.23
732 800	LY CORPORATION	JPY	2 040 398.30	0.45
191 700	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	3 512 198.78	0.77
70 600	NABTESCO CORP	JPY	1 275 744.16	0.28
474 400	RAKUTEN	JPY	1 949 101.52	0.43
187 700	SUMCO CORP	JPY	2 451 515.12	0.54
64 000	THK CO LTD	JPY	1 172 350.62	0.26
91 300	ULVAC INC	JPY	3 300 811.25	0.72
130 900	USHIO INC	JPY	1 593 431.92	0.35
103 600	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	2 005 351.89	0.44
	Luxembourg		4 133 991.12	0.91
26 733	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	4 133 991.12	0.91
	Netherlands/Pays-Bas		26 468 116.81	5.80
10 911	ADYEN	EUR	8 152 261.40	1.79
72 795	ELASTIC NV	USD	5 913 865.80	1.30
126 844	JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	EUR	1 580 664.92	0.35
38 467	NXP SEMICONDUCTORS	USD	7 690 322.64	1.69
119 582	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	3 131 002.05	0.69

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Norway/Norvège		216 589.71	0.05
15 721	TGS ASA	NOK	216 589.71	0.05
	Singapore/Singapour		726 605.38	0.16
288 300	AEM HOLDINGS LTD	SGD	726 605.38	0.16
	South Korea/Corée du Sud		19 003 697.74	4.17
51 867	SAMSUNG C&T	KRW	4 135 830.12	0.91
32 132	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1 628 745.21	0.36
203 043	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS NVTG	KRW	8 200 565.75	1.80
55 912	SK SQUARE CO., LTD.	KRW	1 758 903.50	0.39
85 107	SK TELEKOM	KRW	3 279 653.16	0.72
	Spain/Espagne		2 871 550.22	0.63
47 350	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	2 871 550.22	0.63
	Sweden/Suède		12 732 998.34	2.79
2 593 928	TELEFON ERICSSON	SEK	12 732 998.34	2.79
	Switzerland/Suisse		2 043 077.01	0.45
29 013	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	2 043 077.01	0.45
	Taiwan/Taiwan		25 372 206.31	5.56
926 000	HON HAI PRECISION IND	TWD	2 983 347.28	0.65
202 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	4 599 368.36	1.01
1 098 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	17 789 490.67	3.90
	United Kingdom/Royaume-Uni		18 220 245.43	4.00
1 148 700	ALPHAWAVE IP GROUP PLC	GBP	1 601 204.24	0.35
1 627 731	DELIVEROO PLC	GBP	2 376 226.42	0.52
159 303	OCADO GROUP PLC	GBP	1 167 450.95	0.26
3 391 731	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	9 145 156.09	2.01
889 528	TRAINLINE - REGISTERED SHS	GBP	3 031 440.46	0.66
716 973	TRUSTPILOT GROUP PLC	GBP	898 767.27	0.20
	United States of America/États-Unis		246 118 187.09	53.97
9 333	ACUITY BRANDS	USD	1 589 503.23	0.35
18 408	AIRBNB INC	USD	2 525 761.68	0.55
30 569	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	3 256 821.26	0.71
113 327	ALPHABET INC -C-	USD	14 942 164.95	3.28
115 436	AMAZON.COM INC	USD	14 674 224.32	3.22
117 542	APPLE INC	USD	20 124 365.82	4.41
65 707	APPLIED MATERIALS INC	USD	9 097 134.15	1.99
44 325	AUTODESK INC	USD	9 171 285.75	2.01
161 560	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	5 706 299.20	1.25
10 950	CHARTER COMM -A-	USD	4 816 029.00	1.06
57 000	CIENA CORP	USD	2 693 820.00	0.59
26 525	CME GROUP -A-	USD	5 310 835.50	1.16
48 199	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	3 265 000.26	0.72
15 083	CONCENTRIX --- REGISTERED SHS	USD	1 208 299.13	0.26
167 492	CORNING INC	USD	5 103 481.24	1.12
78 766	CROWN CASTLE INC	USD	7 248 834.98	1.59
105 777	DXC TECHNOLOGY	USD	2 203 334.91	0.48
40 830	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	4 915 932.00	1.08
24 101	EXPEDIA GROUP INC	USD	2 484 090.07	0.54
169 522	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	9 369 480.94	2.05
18 985	FISERV INC	USD	2 144 545.60	0.47
27 624	GUIDEWIRE SOFTWARE	USD	2 486 160.00	0.55
162 118	INFORMATICA PREFERENTIAL SHARE	USD	3 415 826.26	0.75
114 016	JUNIPER NETWORKS INC	USD	3 168 504.64	0.69

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
70 353	MICROSOFT CORP	USD	22 213 959.75	4.87
14 455	NETFLIX INC	USD	5 458 208.00	1.20
111 190	NUTANIX -A-	USD	3 878 307.20	0.85
86 073	PAGERDUTY - REGISTERED SHS	USD	1 935 781.77	0.42
7 485	PEGASYSTEMS INC	USD	324 923.85	0.07
15 450	PTC INC	USD	2 188 956.00	0.48
59 819	QORVO INC	USD	5 710 919.93	1.25
111 870	QUALCOMM INC	USD	12 424 282.20	2.72
36 417	SALESFORCE INC	USD	7 384 639.26	1.62
62 520	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	6 163 846.80	1.35
15 886	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	2 426 904.22	0.53
36 746	SPLUNK INC	USD	5 374 102.50	1.18
50 454	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	8 022 690.54	1.76
73 376	TRIMBLE	USD	3 952 031.36	0.87
85 546	TRIPADVISOR INC	USD	1 418 352.68	0.31
16 988	VISA INC -A-	USD	3 907 409.88	0.86
23 191	WALT DISNEY CO	USD	1 879 630.55	0.41
55 686	WARNER MUSIC GRP - REGISTERED SHS -A-	USD	1 748 540.40	0.38
26 297	WOLFSPEED --- REGISTERED SHS	USD	1 001 915.70	0.22
16 605	WORKDAY INC -A-	USD	3 567 584.25	0.78
60 244	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	4 213 465.36	0.92
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			622 777.76	0.14
Equities/Actions			622 777.76	0.14
United Kingdom/Royaume-Uni			622 777.76	0.14
180 620	GRAPHCORE LTD SERIES E PREFERRED - FV, refer to/voir note 2	USD	622 777.76	0.14

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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(588 691.49)	(0.13)
CHF	226 954.36	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	255 066.52	(6 636.44)	(0.00)
EUR	36 951 962.04	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	39 737 950.30	(594 302.72)	(0.13)
GBP	19 627.74	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	24 521.98	(562.46)	(0.00)
USD	14 797.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	13 344.74	189.79	0.00
USD	3 239 395.59	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	3 046 110.01	12 609.35	0.00
USD	1 367.89	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	1 111.58	10.99	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

PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 15 592 554.33)	(2)	12 148 678.50
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		566 491.79
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		6 827.12
		12 721 997.41
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	9 072.25
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 597.56
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	30 366.00
		42 035.81
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		12 679 961.60

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		15 906 814.18
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	69 146.53
Bank interest/Intérêts bancaires		22 786.79
		91 933.32
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	124 920.16
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	165.13
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	35 676.81
		160 762.10
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(68 828.78)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 842 929.73)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	41 801.14
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(154 272.01)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(3 024 229.38)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	6 074 271.75
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)	1 257.73
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		3 051 300.10
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(6 278 152.68)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		12 679 961.60

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	4 000.0000	0.0000	0.0000	4 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	27 000.0000	6 415.0000	4 200.0000	29 215.0000
M - USD - Capitalisation	1 247 071.1080	18 243.0880	623 309.5240	642 004.6720
M - USD - Distribution	244 936.7600	4 231.0020	78 176.0000	170 991.7620
M X1 - USD - Capitalisation	189 843.0000	16 882.0000	83 030.0000	123 695.0000
M X1 - USD - Distribution	332 356.0000	30 296.0000	93 085.0000	269 567.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	71 380.5140	12 205.0000	9 850.0000	73 735.5140
M - EUR - Hedged - Capitalisation	37 571.5670	2 500.0000	6 421.6570	33 649.9100
M - EUR - Hedged - Distribution	65 950.0170	0.0000	6 700.0000	59 250.0170
N - USD - Capitalisation	340 900.0000	0.0000	118 400.0000	222 500.0000
N - USD - Distribution	160 272.0000	0.0000	0.0000	160 272.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 926.45	23 272.03	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.9816	5.8180	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	191 974.34	154 157.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5711	5.7095	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 542 331.95	7 301 476.96	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0752	5.8549	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 209 806.49	1 434 080.41	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0752	5.8549	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	879 344.15	1 114 023.41	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1090	5.8681	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 916 344.01	1 950 308.20	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1090	5.8681	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	482 222.55	406 629.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5399	5.6966	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	223 698.67	213 733.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.6478	5.6887	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	393 883.60	375 169.56	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.6478	5.6887	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 577 237.70	1 997 738.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0887	5.8602	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 136 121.51	939 224.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0887	5.8602	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		12 148 678.50	95.81
	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		12 148 678.50	95.81
	Equities/Actions		12 148 678.50	95.81
	Cayman Islands/Îles Caïmans		157 388.50	1.24
14 400	ALIBABA GROUP	HKD	157 388.50	1.24
	China/Chine		225 406.07	1.78
9 070	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	132 717.64	1.05
2 600	TRIP COM GROUP LTD	HKD	92 688.43	0.73
	France		277 558.30	2.19
1 670	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	277 558.30	2.19
	Germany/Allemagne		607 487.84	4.79
7 033	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	233 475.25	1.84
2 604	SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	EUR	374 012.59	2.95
	Japan/Japon		1 032 440.07	8.14
9 700	DAIFUKU CO	JPY	183 924.63	1.45
8 400	FANUC CORP SHS	JPY	219 140.25	1.73
700	KEYENCE CORP	JPY	260 345.15	2.05
3 000	OMRON CORP	JPY	134 032.52	1.06
6 500	YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	234 997.52	1.85
	Jersey		213 644.53	1.68
2 167	APTIV PLC	USD	213 644.53	1.68
	Spain/Espagne		126 142.02	0.99
2 080	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	126 142.02	0.99
	Taiwan/Taiwan		288 421.10	2.27
3 319	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	288 421.10	2.27
	United Kingdom/Royaume-Uni		107 178.70	0.85
21 767	DARKTRACE	GBP	107 178.70	0.85
	United States of America/États-Unis		9 113 011.37	71.87
352	ADOBE INC	USD	179 484.80	1.42
2 597	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	267 023.54	2.11
3 800	ALTAIR ENGINEERING INC	USD	237 728.00	1.87
1 173	AUTODESK INC	USD	242 705.43	1.91
4 660	AXONICS INC	USD	261 519.20	2.06
136	BOOKING HOLDINGS INC	USD	419 417.20	3.31
1 650	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	386 595.00	3.05
3 807	COGNEX CORP	USD	161 569.08	1.27
4 035	DEXCOM INC	USD	376 465.50	2.97
3 338	FIVE9 REG SHS	USD	214 633.40	1.69
3 948	GLOBUS MEDICAL -A-	USD	196 018.20	1.55
3 427	GXO LOGISTICS	USD	200 993.55	1.59
243	HUBSPOT INC	USD	119 677.50	0.94
1 542	INTUITIVE SURGICAL	USD	450 711.18	3.55
402	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	USD	73 079.58	0.58
2 679	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	209 095.95	1.65
624	NETFLIX INC	USD	235 622.40	1.86
1 186	NVIDIA CORP	USD	515 898.14	4.07
2 204	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	204 861.80	1.62

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 332	PALO ALTO NETWORKS	USD	312 274.08	2.46
358	PAYCOM SOFTWARE INC	USD	92 818.66	0.73
778	PAYLOCITY HLDG	USD	141 362.60	1.11
1 726	PAYPAL HOLDINGS	USD	100 901.96	0.80
2 420	QUALCOMM INC	USD	268 765.20	2.12
1 778	SALESFORCE INC	USD	360 542.84	2.84
699	SERVICENOW INC	USD	390 713.04	3.08
980	SILICON LABORATORIES INC	USD	113 572.20	0.90
650	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	99 300.50	0.78
1 505	SPLUNK INC	USD	220 106.25	1.74
9 394	SPRINKLR	USD	130 012.96	1.03
650	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	91 253.50	0.72
3 475	TENABLE HOLDINGS INC	USD	155 680.00	1.23
1 181	TERADYNE INC	USD	118 643.26	0.94
1 029	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	163 621.29	1.29
700	THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	354 319.00	2.79
1 081	TWILIO INC	USD	63 270.93	0.50
1 324	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	269 367.80	2.12
1 133	VISA INC -A-	USD	260 601.33	2.06
1 189	WORKDAY INC -A-	USD	255 456.65	2.01
260	ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	61 497.80	0.48
873	ZSCALER INC	USD	135 830.07	1.07

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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(30 366.00)	(0.24)
CHF	730 180.84	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	820 426.11	(21 151.39)	(0.17)
EUR	686 626.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	738 311.60	(11 065.61)	(0.09)
USD	64 029.87	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	57 520.18	1 065.42	0.01
USD	77 799.67	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	72 701.64	785.58	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

PrivilEdge - Wellington Large Cap US Research

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 243 283 775.61)	(2)	289 208 160.66
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 351 138.67
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		9 338 135.05
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		6 369 191.38
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		133 355.15
		307 399 980.91
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		870 929.18
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		382 833.47
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	187 991.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	63 736.89
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	107 804.29
		1 613 295.50
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		305 786 685.41

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		327 094 405.62
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 712 445.76
Bank interest/Intérêts bancaires		125 860.07
Other income/Autres revenus		982.40
		2 839 288.23
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 046 519.53
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	143 536.80
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		537.64
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	741 389.08
		2 931 983.05
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(92 694.82)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	9 486 100.90
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	42 174.42
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	33 665.44
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		9 469 245.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	38 642 161.73
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)	56 730.55
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		48 168 138.22
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(15 307.51)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(69 460 550.92)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		305 786 685.41

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	784 596.2550	10 878.5260	141 817.0620	653 657.7190
P - USD - Distribution	89 368.5560	54 388.2660	2 000.0000	141 756.8220
P - EUR - Hedged - Capitalisation	23 796.3780	219.0000	15 913.2460	8 102.1320
R - USD - Capitalisation	1 279.0810	44.7560	129.4610	1 194.3760
I - USD - Capitalisation	663 223.8350	136 485.0000	451 094.3210	348 614.5140
I X9 - USD - Capitalisation	146 000.0000	0.0000	146 000.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	5 666 275.5000	1 795 192.2590	2 784 237.4680	4 677 230.2910
M - USD - Distribution	1 084 540.1950	333 394.8730	337 345.8460	1 080 589.2220
M X1 - USD - Capitalisation	389 841.6330	483 657.5510	312 068.3260	561 430.8580
M X1 - USD - Distribution	553 823.1200	41 285.0000	432 465.6370	162 642.4830
M - EUR - Capitalisation	0.0000	13 783.1870	100.0000	13 683.1870
M - EUR - Hedged - Capitalisation	100 342.0590	10 158.4290	64 796.0000	45 704.4880
M - EUR - Hedged - Distribution	3 900.0000	0.0000	0.0000	3 900.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	308 761.0010	315 862.7790	249 613.2670	375 010.5130
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	23 873.6440	0.0000	9 590.0000	14 283.6440
N - USD - Capitalisation	2 877 292.4230	385 293.0000	1 119 302.8780	2 143 282.5450
N - USD - Distribution	533 705.5250	121 150.4930	249 454.4930	405 401.5250

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 567 749.93	18 121 687.70	26 182 194.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.8761	23.0968	28.5652
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 812 698.68	2 065 665.14	6 053 148.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.8961	23.1140	28.5864
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	110 995.38	288 865.80	1 198 177.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6995	12.1391	15.4267
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 472.77	26 467.76	26 082.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.8390	20.6928	25.8493

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 894 319.60	17 625 474.20	34 384 615.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.2503	26.5755	32.5241
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	18 454 163.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	32.1103
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 877 375.59	9 661 031.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	26.5574	32.4696
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	135 626 632.68	140 146 729.38	302 084 340.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.9972	24.7335	30.3608
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 137 109.42	26 655 839.15	45 543 509.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.8149	24.5780	30.1699
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 485 915.02	9 734 889.49	21 698 232.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.3641	24.9714	30.5610
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 649 513.62	13 503 749.02	33 795 611.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.5873	24.3828	29.9454
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	149 196.70	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9037	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	651 891.17	1 258 696.86	2 580 472.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2632	12.5441	15.8222
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 626.13	48 921.94	703 188.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2631	12.5441	15.8223
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 414 026.94	3 908 573.76	28 985 200.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4370	12.6589	15.9192
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	202 854.32	297 291.61	656 507.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2019	12.4527	15.7072
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 178 611.39	75 703 681.87	140 248 408.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.8772	26.3107	32.2646
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 434 226.96	13 948 574.17	3 358 648.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.6714	26.1353	32.0495

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		289 208 160.66	94.58
	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		284 601 946.41	93.07
	Equities/Actions		284 601 946.41	93.07
	Bermuda/Bermudes		737 021.61	0.24
1 983	EVEREST GROUP LTD	USD	737 021.61	0.24
	Canada		3 240 950.72	1.06
47 206	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	2 576 031.42	0.84
4 951	WASTE CONNECTIONS INC	USD	664 919.30	0.22
	Ireland/Irlande		1 466 633.48	0.48
7 228	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	1 466 633.48	0.48
	Luxembourg		1 923 876.24	0.63
12 441	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	1 923 876.24	0.63
	Switzerland/Suisse		3 127 811.40	1.02
9 363	CHUBB - NAMEN AKT	USD	1 949 189.34	0.64
11 571	NOVARTIS ADR.REP.1SH	USD	1 178 622.06	0.39
	United Kingdom/Royaume-Uni		6 301 995.08	2.06
36 219	ASTRAZENECA PLC ADR REPR 1SHS	USD	2 452 750.68	0.80
24 187	GSK PLC ADR	USD	876 778.75	0.29
101 200	HALEON PLC	USD	842 996.00	0.28
5 719	LINDE PLC	USD	2 129 469.65	0.70
	United States of America/États-Unis		267 803 657.88	87.58
20 811	ABBOTT LABORATORIES	USD	2 015 545.35	0.66
39 173	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	4 027 767.86	1.32
12 595	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	1 408 372.90	0.46
24 494	AIRBNB INC	USD	3 360 821.74	1.10
1 554	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	275 213.40	0.09
133 626	ALPHABET INC -A-	USD	17 486 298.36	5.72
116 860	AMAZON.COM INC	USD	14 855 243.20	4.86
13 059	AMERICAN EXPRESS	USD	1 948 272.21	0.64
8 459	AMETEK INC	USD	1 249 901.84	0.41
78 132	APPLE INC	USD	13 376 979.72	4.37
17 483	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	1 393 569.93	0.46
57 034	ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	USD	5 867 087.58	1.92
11 838	ATMOS ENERGY CORP	USD	1 253 999.34	0.41
1 149	AUTOZONE INC	USD	2 918 448.51	0.95
5 791	AVALONBAY COMMUN	USD	994 546.34	0.33
16 115	BALL CORP	USD	802 204.70	0.26
18 029	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	6 315 558.70	2.07
3 031	BIOGEN IDEC INC	USD	778 997.31	0.25
29 222	BLOCK INC -A-	USD	1 293 365.72	0.42
40 253	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	2 125 358.40	0.70
18 362	BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	2 285 885.38	0.75
26 987	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	2 324 390.31	0.76
2 844	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	776 412.00	0.25
18 163	CBRE GROUP	USD	1 341 519.18	0.44
10 496	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	1 317 457.92	0.43
9 338	CENCORA INC	USD	1 680 559.86	0.55
16 157	CENTENE CORP	USD	1 112 894.16	0.36

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
25 111	CERIDIAN --- REGISTERED SHS	USD	1 703 781.35	0.56
1 045	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	1 914 262.35	0.63
13 960	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	3 508 566.80	1.15
10 854	COSTAR GROUP INC	USD	834 564.06	0.27
9 756	CROWN HOLDINGS INC	USD	863 210.88	0.28
13 295	DANAHER CORP	USD	3 298 489.50	1.08
1 730	DEERE AND CO	USD	652 867.40	0.21
27 568	DELTA AIR LINES	USD	1 020 016.00	0.33
9 524	DEXCOM INC	USD	888 589.20	0.29
7 503	DR HORTON	USD	806 347.41	0.26
36 796	EDISON INTERNATIONAL	USD	2 328 818.84	0.76
15 050	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1 042 664.00	0.34
2 894	ELEVANCE HEALTH	USD	1 260 105.48	0.41
11 189	ELI LILLY & CO	USD	6 009 947.57	1.97
11 289	EMERSON ELECTRIC CO	USD	1 090 178.73	0.36
3 876	EQUIFAX INC	USD	710 005.68	0.23
50 401	EXELON CORP	USD	1 904 653.79	0.62
3 259	FIRST SOLAR INC	USD	526 621.81	0.17
6 734	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	1 719 459.56	0.56
17 893	FMC CORP	USD	1 198 294.21	0.39
77 530	FORD MOTOR	USD	962 922.60	0.31
21 199	FORTIVE CORPORATION	USD	1 572 117.84	0.51
6 286	GILEAD SCIENCES INC	USD	471 072.84	0.15
18 214	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	2 101 713.46	0.69
4 689	HCA INC	USD	1 153 400.22	0.38
1 564	HUBSPOT INC	USD	770 270.00	0.25
3 772	HUMANA INC	USD	1 835 153.44	0.60
4 852	ILLUMINA INC	USD	666 082.56	0.22
18 262	INGERSOLL RAND INC	USD	1 163 654.64	0.38
3 206	INSULET	USD	511 324.94	0.17
16 259	JOHNSON CONTROLS INTL	USD	865 141.39	0.28
53 740	JPMORGAN CHASE CO	USD	7 793 374.80	2.55
14 969	KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	922 090.40	0.30
5 790	KLA CORPORATION	USD	2 655 641.40	0.87
4 049	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	814 051.45	0.27
16 713	LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	1 545 283.98	0.51
9 889	LENNAR CORP -A-	USD	1 109 842.47	0.36
7 489	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	1 472 037.84	0.48
12 618	MARSH MCLENNAN COS	USD	2 401 205.40	0.79
23 839	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	1 290 405.07	0.42
38 987	MERCK & CO INC	USD	4 013 711.65	1.31
27 257	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1 854 293.71	0.61
69 835	MICROSOFT CORP	USD	22 050 401.25	7.21
2 401	MODERNA INC	USD	247 999.29	0.08
4 388	MOLINA HEALTHCARE	USD	1 438 781.32	0.47
26 641	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1 848 885.40	0.60
90 911	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	4 813 737.45	1.57
9 462	NVIDIA CORP	USD	4 115 875.38	1.35
24 323	OMNICOM GROUP INC	USD	1 811 577.04	0.59
14 217	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	1 321 470.15	0.43
31 345	PACCAR INC	USD	2 664 951.90	0.87
4 025	PALO ALTO NETWORKS	USD	943 621.00	0.31
22 088	PAYPAL HOLDINGS	USD	1 291 264.48	0.42
95 972	PFIZER INC	USD	3 183 391.24	1.04
119 747	PG AND E CORP	USD	1 931 519.11	0.63
11 465	PPG INDUSTRIES INC	USD	1 488 157.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net			
USD							
14 065	PROGRESSIVE CORP	USD	1 959 254.50	0.64			
15 997	PROLOGIS	USD	1 795 023.37	0.59			
1 281	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	1 054 211.76	0.34			
17 635	ROKU	USD	1 244 854.65	0.41			
9 003	S&P GLOBAL INC	USD	3 289 786.23	1.08			
14 501	SALESFORCE INC	USD	2 940 512.78	0.96			
2 771	SEAGEN INC	USD	587 867.65	0.19			
3 904	SERVICENOW INC	USD	2 182 179.84	0.71			
3 697	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	564 790.69	0.18			
4 584	STRYKER CORP	USD	1 252 669.68	0.41			
1 947	SYNOPSYS	USD	893 614.59	0.29			
11 867	TERADYNE INC	USD	1 192 158.82	0.39			
3 085	TESLA MOTORS INC	USD	771 928.70	0.25			
23 725	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	3 772 512.25	1.23			
70 130	TJX COS INC	USD	6 233 154.40	2.04			
27 810	T MOBILE USA INC	USD	3 894 790.50	1.27			
60 260	UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	USD	2 771 357.40	0.91			
5 871	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2 960 099.49	0.97			
6 497	VERISIGN INC	USD	1 315 837.41	0.43			
3 913	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 360 706.62	0.44			
9 861	VISA INC -A-	USD	2 268 128.61	0.74			
17 936	WABTEC CORP	USD	1 906 058.72	0.62			
19 304	WALT DISNEY CO	USD	1 564 589.20	0.51			
25 635	WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	USD	2 100 019.20	0.69			
5 269	WORKDAY INC -A-	USD	1 132 044.65	0.37			
10 524	ZOETIS INC -A-	USD	1 830 965.52	0.60			
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			4 606 214.25	1.51			
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			4 606 214.25	1.51			
Ireland/Irlande			4 606 214.25	1.51			
10 219	ISHARES VII CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	4 606 214.25	1.51			
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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(107 804.29)	(0.04)
EUR	6 880 358.53	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	7 399 343.97	(110 899.32)	(0.04)
USD	501 492.23	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	470 490.08	3 095.03	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

PrivilEdge - Sands US Growth

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 120 749 617.78)	(2)	125 132 102.09
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 049 821.08
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		855 656.34
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		3 710.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		11 313.40
		130 052 603.41
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		526 182.50
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	99 259.76
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	29 132.20
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	69 427.72
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		63.20
		724 065.38
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		129 328 538.03

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		140 001 996.36
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	195 834.97
Bank interest/Intérêts bancaires		227 813.66
Other income/Autres revenus		157 573.55
		581 222.18
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 168 353.32
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	44 716.92
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		346.59
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	355 883.12
		1 569 299.95
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(988 077.77)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(690 476.08)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	218 688.88
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(12 291.20)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		(1 472 156.17)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	32 855 970.76
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)	66 148.94
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		31 449 963.53
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(42 123 421.86)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		129 328 538.03

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	194 195.4890	885.2780	45 472.2010	149 608.5660
P - EUR - Hedged - Capitalisation	100 774.2740	10 751.7210	54 053.6050	57 472.3900
I - USD - Capitalisation	6 193.7450	390.0000	1 470.0000	5 113.7450
M - USD - Capitalisation	1 239 118.7160	68 632.4950	485 489.9960	822 261.2150
M - USD - Distribution	278 432.9860	62 700.3950	72 810.7130	268 322.6680
M X1 - USD - Capitalisation	20 070.2780	812.0000	17 210.4130	3 671.8650
M X1 - USD - Distribution	60 417.3830	0.0000	53 254.5480	7 162.8350
M - EUR - Capitalisation	7 531.6240	0.0000	731.6240	6 800.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	95 606.9010	9 568.8570	35 916.0000	69 259.7580
M - EUR - Hedged - Distribution	19 412.4050	0.0000	6 144.0000	13 268.4050
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	28 578.1670	2 350.0000	28 578.1670	2 350.0000
N - USD - Capitalisation	749 991.4360	6 800.0000	383 449.5190	373 341.9170
N - USD - Distribution	224 229.2860	18 098.0000	17 993.0000	224 334.2860
N - EUR - Capitalisation	25 726.2440	690.0000	3 801.0000	22 615.2440
N - GBP - Capitalisation	1 534.5260	0.0000	18.7300	1 515.7960
N - GBP - Distribution	2 077 478.5960	13 085.6700	372 309.0890	1 718 255.1770
N - GBP - Hedged - Distribution	19 695.2540	0.0000	2 350.3620	17 344.8920

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 533 102.91	4 739 252.80	17 863 650.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.2998	24.4045	52.7446
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 192 832.13	1 742 753.55	6 889 581.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.7549	17.2936	38.6719
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	173 053.17	167 057.06	683 488.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.8408	26.9719	57.6844
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 944 759.26	32 443 976.84	116 626 535.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.7691	26.1831	56.1375

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 793 138.14	7 290 609.93	34 521 076.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.7708	26.1844	56.1403
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	121 649.75	529 966.90	17 604 144.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.1302	26.4056	56.4730
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	237 207.63	1 594 690.60	20 909 567.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.1164	26.3946	56.4495
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	210 647.92	201 472.66	128 840.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.9776	26.7502	48.4803
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 539 496.62	1 756 616.35	6 536 392.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.2279	18.3733	40.7589
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	294 915.56	356 654.27	3 059 567.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.2269	18.3725	40.7571
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 716.92	528 592.11	3 610 402.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.4327	18.4964	40.9294
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	318 924.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	40.8877
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 574 929.24	20 164 031.92	58 818 730.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.6821	26.8857	57.5862
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 556 105.56	6 028 606.92	15 025 899.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.6823	26.8859	57.5867
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	702 974.72	689 857.95	1 541 237.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.0841	26.8153	48.5497
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 632 106.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	40.8027
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 075.48	40 712.24	135 916.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.3969	26.5308	47.0473
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 231 584.98	55 119 345.85	131 742 468.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.3980	26.5318	47.0485

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	291 806.11	269 630.92	790 936.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8237	13.6901	30.0555

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		125 132 102.09	96.76
	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		125 132 102.09	96.76
	Equities/Actions		125 132 102.09	96.76
	Canada		3 880 145.28	3.00
71 104	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	3 880 145.28	3.00
	Cayman Islands/Îles Caïmans		1 975 156.95	1.53
44 941	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	1 975 156.95	1.53
	United States of America/États-Unis		119 276 799.86	92.23
44 181	10X GENOMICS - REGS- A	USD	1 822 466.25	1.41
16 924	AIRBNB INC	USD	2 322 142.04	1.80
7 217	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	2 203 494.44	1.70
76 954	AMAZON.COM INC	USD	9 782 392.48	7.56
27 764	ATLASSIAN CORPORATION PL	USD	5 594 723.64	4.33
89 887	BLOCK INC -A-	USD	3 978 398.62	3.08
38 319	CLOUDFLARE INC	USD	2 415 629.76	1.87
61 442	COSTAR GROUP INC	USD	4 724 275.38	3.65
45 075	DATADOG INC	USD	4 105 881.75	3.17
75 480	DEXCOM INC	USD	7 042 284.00	5.45
44 677	DOORDASH - REGISTERED SHS -A-	USD	3 550 481.19	2.75
24 031	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1 664 867.68	1.29
38 671	ENTEGRIS INC	USD	3 631 593.61	2.81
27 076	FLOOR & DECOR HOLDING INC	USD	2 450 378.00	1.89
7 871	LAM RESEARCH CORP	USD	4 933 306.67	3.81
60 591	MATCH GROUP INC	USD	2 373 652.43	1.84
20 865	META PLATFORMS INC A	USD	6 263 881.65	4.84
36 542	MICROSOFT CORP	USD	11 538 136.50	8.92
12 944	NETFLIX INC	USD	4 887 654.40	3.78
20 393	NVIDIA CORP	USD	8 870 751.07	6.86
16 384	SERVICENOW INC	USD	9 158 000.64	7.08
25 169	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	3 845 068.13	2.97
108 794	UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	USD	5 003 436.06	3.87
28 883	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	USD	1 029 678.95	0.80
26 452	VISA INC -A-	USD	6 084 224.52	4.70

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(69 427.72)	(0.05)
EUR	3 868 394.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	4 159 885.28	(62 049.80)	(0.05)
GBP	318 352.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	397 644.97	(9 032.76)	(0.01)
USD	866 418.84	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	816 663.81	1 316.75	0.00
USD	34 379.89	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	27 887.17	338.09	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

PrivilEdge - Delaware US Large Cap Value

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 60 649 788.58)	(2)	55 013 516.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		333 379.60
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		252 770.46
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		98 721.41
		55 698 387.47
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		568 513.88
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	31 663.86
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	12 794.06
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	31 113.39
		644 085.19
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		55 054 302.28

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		137 685 012.48
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 396 292.13
Bank interest/Intérêts bancaires		62 999.04
		2 459 291.17
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	734 284.31
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	45 051.07
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		456.20
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	320 225.18
		1 100 016.76
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 359 274.41
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	8 180 732.53
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	76 958.30
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	129 785.94
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		9 746 751.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	2 443 063.66
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)	27 340.30
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		12 217 155.14
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(130 712.14)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(94 717 153.20)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		55 054 302.28

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	511 638.7630	30 358.0450	354 161.7850	187 835.0230
P - EUR - Hedged - Capitalisation	89 633.4350	0.0000	35 116.8550	54 516.5800
I - USD - Capitalisation	960 077.9180	0.0000	3 609.8010	956 468.1170
M - USD - Capitalisation	3 201 257.0370	1 150 405.5530	3 018 771.9370	1 332 890.6530
M - USD - Distribution	752 689.8280	64 159.0610	587 953.2460	228 895.6430
M X1 - USD - Capitalisation	1 816 664.5950	441 860.3410	2 239 136.8360	19 388.1000
M X1 - USD - Distribution	134 503.5320	165 679.0000	240 654.9630	59 527.5690
M - EUR - Hedged - Capitalisation	79 446.4970	9 990.8000	62 849.2840	26 588.0130
M - EUR - Hedged - Distribution	10 116.8560	14 969.9550	3 914.4430	21 172.3680
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	30 759.8240	185 820.5330	214 830.3570	1 750.0000
M - GBP - Distribution	38 223.8640	0.0000	17 399.4400	20 824.4240
M X1 - GBP - Distribution	68 159.9490	0.0000	39 188.1560	28 971.7930
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	59 917.2470	43 816.7640	16 100.4830
N - USD - Capitalisation	1 547 849.1100	172 692.0600	1 212 522.1700	508 019.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 812 883.66	7 271 353.49	7 527 975.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.9753	14.2119	15.7728
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	592 407.19	951 123.26	1 237 647.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8666	10.6113	12.0497
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 496 393.27	14 629 649.06	16 196 172.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2017	15.2380	16.7601
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 130 626.33	47 803 228.77	53 335 501.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.8532	14.9326	16.4489
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 383 056.34	10 556 433.87	7 625 275.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7799	14.0249	15.5651

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	310 160.32	27 319 693.07	25 818 149.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.9975	15.0384	16.5323
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	900 006.28	1 929 024.84	2 315 010.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.1192	14.3418	15.9212
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	302 209.49	875 213.27	601 413.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3664	11.0164	12.4163
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	228 275.76	106 595.88	176 023.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7818	10.5365	11.9713
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 058.38	341 027.68	873 498.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4619	11.0868	12.4707
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	426 658.69	813 021.66	773 725.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4884	21.2700	19.5504
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	593 668.59	1 450 263.88	4 469 898.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4913	21.2774	19.5470
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	328 131.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.3802	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 165 146.12	23 421 477.11	25 563 942.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0725	15.1316	16.6597

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>		55 013 516.00	99.93
	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>		55 013 516.00	99.93
	Equities/ <i>Actions</i>		55 013 516.00	99.93
	United States of America/<i>États-Unis</i>		55 013 516.00	99.93
15 470	ALLSTATE CORP	USD	1 723 512.70	3.13
28 100	AMERICAN INTL	USD	1 702 860.00	3.09
22 140	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	1 669 798.80	3.03
47 600	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1 796 424.00	3.26
33 202	CISCO SYSTEMS INC	USD	1 784 939.52	3.24
24 961	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	1 690 858.14	3.07
38 324	COMCAST CORP	USD	1 699 286.16	3.09
61 058	CONAGRA BRANDS INC	USD	1 674 210.36	3.04
14 220	CONOCOPHILLIPS CO	USD	1 703 556.00	3.09
24 382	CVS HEALTH	USD	1 702 351.24	3.09
15 039	DOLLAR GENERAL	USD	1 591 126.20	2.89
15 700	DOLLAR TREE INC	USD	1 671 265.00	3.04
12 637	DOVER CORP	USD	1 762 987.87	3.20
23 573	DOWDUPONT REG SHS	USD	1 758 310.07	3.19
25 000	EDISON INTERNATIONAL	USD	1 582 250.00	2.87
28 235	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	1 657 676.85	3.01
30 069	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	1 661 913.63	3.02
24 991	HOLOGIC INC	USD	1 734 375.40	3.15
8 990	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1 660 812.60	3.02
11 475	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 787 231.25	3.25
8 400	LOWE'S CO INC	USD	1 745 856.00	3.17
17 343	MERCK & CO INC	USD	1 785 461.85	3.24
6 119	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	1 665 836.56	3.03
16 300	ORACLE CORP	USD	1 726 496.00	3.14
24 543	RTX CORPORATION	USD	1 766 359.71	3.21
4 109	TELEDYNE TECHNOLOGIES	USD	1 678 855.22	3.05
6 150	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	1 759 330.50	3.20
20 100	TJX COS INC	USD	1 786 488.00	3.24
64 145	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	1 835 188.45	3.33
52 900	US BANCORP	USD	1 748 874.00	3.18
53 677	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 739 671.57	3.16
21 707	WALT DISNEY CO	USD	1 759 352.35	3.20

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(31 113.39)	(0.06)
EUR	1 246 216.89	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	1 340 219.04	(20 086.85)	(0.04)
GBP	428 541.47	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	535 399.57	(12 280.42)	(0.02)
USD	104 951.94	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	98 725.22	370.96	0.00
USD	122 285.07	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	99 453.10	882.92	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

PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 9 487 406 753.00)	(2)	9 810 515 400
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		121 596 082
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		79 896 552
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		64 852 927
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	3 634 209
		10 080 495 170
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		881 146
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		32 202 837
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	8 560 627
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 078 458
		43 723 068
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		10 036 772 102

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		9 032 803 932
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	489 107 438
Bank interest/Intérêts bancaires		5 451
		489 112 889
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	224 126 463
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	468 416
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		3 238 715
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	59 086 366
		286 919 960
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		202 192 929
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 275 238 812
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	201 117 576
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(89 021 314)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 589 528 003
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	306 789 214
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)	7 460 838
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 903 778 055
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(33 034 985)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(866 774 900)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		10 036 772 102

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	10 310.0000	0.0000	0.0000	10 310.0000
P - JPY - Capitalisation	587.5980	5 293.0420	1 650.0000	4 230.6400
I - CHF - Hedged - Capitalisation	33 052.0000	1 468.0000	600.0000	33 920.0000
I - JPY - Capitalisation	1 777.2720	81 120.2840	79 269.9870	3 627.5690
I X9 - JPY - Capitalisation	13 053.5740	105 515.0000	90 567.0000	28 001.5740
M - USD - Hedged - Capitalisation	147 087.9530	18 700.0000	83 757.5920	82 030.3610
M - CHF - Hedged - Capitalisation	47 700.8900	37 070.0000	25 696.0310	59 074.8590
M - EUR - Hedged - Capitalisation	26 910.9110	8 386.0000	14 453.0000	20 843.9110
M - EUR - Hedged - Distribution	12 705.0000	0.0000	1 945.0000	10 760.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	13 486.0000	13 486.0000	0.0000
M - JPY - Capitalisation	33 066.3770	659 423.8940	585 559.2510	106 931.0200
M - JPY - Distribution	31 687.5180	121 027.3070	115 494.3070	37 220.5180
M X1 - JPY - Capitalisation	25 750.5700	156 814.5970	155 214.9210	27 350.2460
M X1 - JPY - Distribution	12 093.4040	137 167.0000	121 232.6460	28 027.7580
N - USD - Hedged - Capitalisation	69 835.6940	0.0000	0.0000	69 835.6940
N - EUR - Hedged - Capitalisation	29 616.0000	143 390.0000	173 006.0000	0.0000
N - JPY - Capitalisation	71 000.0000	51 005.1660	89 005.1660	33 000.0000
N - JPY - Distribution	16 368.9280	0.0000	0.0000	16 368.9280
U - JPY - Capitalisation	285 628.7450	30 943.4050	100 500.0000	216 072.1500

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 898.06	173 633.86	195 601.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.4857	16.8413	18.9720
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	5 513.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	16.9781
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	71 808 155	9 031 986	48 004 718
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16 973	15 371	17 472
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	585 888.66	507 511.67	764 201.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.2727	15.3549	17.4380

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 957 298	29 368 159	32 999 698
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 458	16 524	18 568
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	521 272 486	216 894 934	829 713 028
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 616	16 616	18 614
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 675 631.22	2 574 827.02	3 199 140.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4270	17.5054	19.5532
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	999 360.15	719 511.54	1 478 107.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.9168	15.0838	17.1815
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	365 639.26	414 042.41	541 095.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.5418	15.3857	17.4903
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	186 644.12	194 705.67	221 339.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.3461	15.3251	17.4214
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 925 369 580	534 614 162	962 947 876
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 006	16 168	18 222
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	662 286 867	508 782 019	1 218 079 984
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17 794	16 056	18 145
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	501 689 580	422 230 652	808 554 596
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 343	16 397	18 397
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	500 615 238	194 879 440	519 160 890
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17 861	16 115	18 207
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 445 591.69	1 236 976.16	10 485 814.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.6999	17.7127	19.7551
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	461 913.14	4 399 043.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	15.5967	17.7037
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	604 186 492	1 165 486 930	1 364 293 849
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 309	16 415	18 473
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	293 367 054	264 712 609	418 840 559
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17 922	16 172	18 282

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
U - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 047 630 398	4 777 660 685	5 611 607 145
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 733	16 727	18 746

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		9 810 515 400	97.75
	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		9 810 515 400	97.75
	Equities/Actions		9 810 515 400	97.75
	Japan/Japon		9 810 515 400	97.75
59 000	ADVANCED MEDIA INC	JPY	85 609 000	0.85
42 500	AI HOLDINGS CORP	JPY	100 640 000	1.00
39 000	ALPHAPOLIS CO.LTD	JPY	100 308 000	1.00
2 000	AMANO CORP	JPY	6 564 000	0.07
29 500	ARGO GRAPHICS	JPY	97 940 000	0.98
32 500	ASAHI YUKIZAI	JPY	120 087 500	1.20
96 500	BELLSYSTEM24 H --- REGISTERED SHS	JPY	152 470 000	1.52
68 500	BIC CAMERA INC	JPY	75 555 500	0.75
23 000	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	28 830 500	0.29
78 000	COMPUTER ENGINEERING AND CONSULTING LTD	JPY	124 566 000	1.24
40 000	COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	125 040 000	1.25
67 000	CREEK AND RIVER CO LTD	JPY	141 169 000	1.41
108 000	CRESCO	JPY	191 160 000	1.90
123 500	CTS CO LTD	JPY	86 326 500	0.86
74 000	CURVES HOLDINGS CO	JPY	52 244 000	0.52
30 000	DAIFUKU CO	JPY	84 885 000	0.85
46 000	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	108 100 000	1.08
25 000	DAIWABO CO LTD	JPY	71 625 000	0.71
75 000	DIGINAL INFO - REGISTERED SHS	JPY	137 475 000	1.37
31 000	DOUBLE STANDARD INC	JPY	52 328 000	0.52
39 000	DTS CORP	JPY	124 410 000	1.24
37 500	E GARDIAN INC	JPY	100 087 500	1.00
73 000	EIKEN CHEMICAL CO	JPY	99 718 000	0.99
24 000	F M CO LTD	JPY	53 280 000	0.53
27 000	FUJIBO	JPY	97 065 000	0.97
28 000	FUJIMI INC	JPY	84 140 000	0.84
19 000	FUJIMORI KOGYO CO LTD	JPY	70 585 000	0.70
21 000	FUJI SOFT	JPY	101 640 000	1.01
96 500	FUKOKU CO LTD	JPY	138 670 500	1.38
41 000	FULLCAST CO LTD	JPY	77 162 000	0.77
39 500	FUNAI CONSULTING CO LTD	JPY	103 095 000	1.03
107 000	FUTURE CORP	JPY	161 142 000	1.61
62 000	GAKUJO CO LTD	JPY	124 806 000	1.24
3 000	GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	24 531 000	0.24
24 000	HOSOKAWA MICRON CORP	JPY	98 400 000	0.98
30 500	IRISO ELECTRONICS	JPY	128 100 000	1.28
143 000	ITFOR INC	JPY	157 729 000	1.57
13 000	IWATANI INTL	JPY	97 955 000	0.98
149 000	JAPAN BEST RESCUE SYSTEM CO LTD	JPY	105 641 000	1.05
66 000	JAPAN LIFELINE CO LTD	JPY	76 824 000	0.77
22 000	JAPAN MATERIAL CO LTD	JPY	50 468 000	0.50
179 500	JAPAN MEDICAL DYNAMIC MARKETING	JPY	135 163 500	1.35
69 000	JBCC HOLDINGS INC	JPY	196 512 000	1.96
49 000	J COM	JPY	75 019 000	0.75
16 000	JCU	JPY	49 760 000	0.50
37 000	KEIWA INCORPORATED	JPY	52 355 000	0.52
94 500	KOSHIDAKA CO LTD	JPY	111 037 500	1.11

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
27 000	KYUDENKO CORP	JPY	126 522 000	1.26
3 000	MCJ CO TLD	JPY	3 366 000	0.03
13 000	MEC CO LTD	JPY	48 100 000	0.48
55 500	MEITEC GROUP HOLDINGS INC.	JPY	150 072 000	1.50
28 500	MONOGATARI	JPY	117 705 000	1.17
35 500	NAKANISHI INC	JPY	124 072 500	1.24
64 000	NEC NETWORKS AND SYSTEM INTEGRATION	JPY	125 696 000	1.25
33 500	NICHIRIN	JPY	101 002 500	1.01
30 000	NIFCO INC	JPY	116 070 000	1.16
127 000	NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO	JPY	99 822 000	0.99
22 000	NIPPON CERAMIC CO LTD	JPY	58 608 000	0.58
4 000	NIPPON VALQUA INDUSTRIES	JPY	16 560 000	0.16
17 200	NOF CORP	JPY	102 787 200	1.02
46 000	NSD SHS	JPY	130 456 000	1.30
65 000	OKAMURA RG	JPY	146 965 000	1.46
75 000	OPEN UP GROUP INC.	JPY	137 625 000	1.37
32 500	OPTEX	JPY	52 617 500	0.52
84 000	OUTSOURCING	JPY	97 020 000	0.97
89 000	PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	127 537 000	1.27
33 000	PACIFIC NET CO LTD	JPY	53 955 000	0.54
95 500	PAYROLL INC REGISTERED SHS	JPY	107 437 500	1.07
43 000	PIOLAX INC	JPY	98 384 000	0.98
64 000	PREMIUM GROUP CO LTD	JPY	101 952 000	1.02
65 200	PRESTIGE INTERNATIONAL INC	JPY	40 358 800	0.40
40 000	QOL HOLDINGS-REGISTERED SHS	JPY	74 280 000	0.74
49 000	RAITO KOGYO CO LTD	JPY	101 087 000	1.01
86 000	RELO GROUP SHS	JPY	139 191 000	1.39
40 000	SAKAI MOVING SERVICE CO LTD	JPY	99 760 000	0.99
21 500	SAN-A	JPY	102 770 000	1.02
32 000	SANWAYUKA INDUSTRY CORP	JPY	97 600 000	0.97
56 500	SB TECHNOLOGY CORP	JPY	127 520 500	1.27
66 000	SEIREN CO LTD	JPY	154 638 000	1.54
17 500	SHIBAURA ELECTRONICS CO LTD	JPY	105 350 000	1.05
25 000	SHIBAURA MACHINE CO. LTD.	JPY	103 000 000	1.03
85 000	SIIX CORP	JPY	129 455 000	1.29
59 000	SOFTCREATE	JPY	102 719 000	1.02
137 000	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	123 601 400	1.23
42 000	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	99 225 000	0.99
69 000	STAR MICRONICS	JPY	129 582 000	1.29
46 500	SWCC CORPORATION	JPY	98 998 500	0.99
40 000	TAIYO INK MFG CO LTD	JPY	102 560 000	1.02
80 500	TDC SOFTWARE ENGINEERING	JPY	136 206 000	1.36
42 000	TEIKOKU ELECTRIC MFG. CO LTD	JPY	106 176 000	1.06
75 000	TOCALO CO LTD	JPY	102 150 000	1.02
42 500	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	124 865 000	1.24
7 500	TOYO GOSEI CO LTD	JPY	50 550 000	0.50
84 000	TRE HLDGS --- SHS	JPY	101 220 000	1.01
21 000	UBIQUITOUS ENERGY INC	JPY	48 447 000	0.48
40 000	WEST HOLDINGS	JPY	128 600 000	1.28
36 000	YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	JPY	100 584 000	1.00
27 000	ZUKEN	JPY	97 470 000	0.97

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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>
						JPY	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						3 634 209	0.04
CHF	1 698 317	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	JPY	280 132 853	(3 328 675)	(0.03)
EUR	604 648	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	JPY	95 437 943	(67 229)	(0.00)
JPY	16 386 581	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	100 545	(970)	(0.00)
JPY	7 625 488	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	48 387	(6 538)	(0.00)
JPY	11 600 040	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	79 083	(175 663)	(0.00)
USD	3 423 573	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	JPY	502 550 294	7 213 284	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

PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 322 446 779.06)	(2)	294 614 567.85
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 310 931.50
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 453 159.09
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		260 702.74
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		492 820.00
		299 132 181.18
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		8.89
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		393 048.19
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		4 929 338.54
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	222 530.73
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	105 779.05
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	257 017.54
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		8 488.13
		5 916 211.07
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		293 215 970.11

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		215 010 729.86
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 792 790.76
Bank interest/Intérêts bancaires		294 784.35
		6 087 575.11
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 707 309.22
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	19 192.68
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		18 720.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	904 824.13
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	7.74
		3 650 054.43
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(32 531 580.09)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	206 076.55
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(7 000 065.36)
		(36 888 048.22)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	39 211 152.16
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)	(68 221.35)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		2 254 882.59
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(266 925.84)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	76 217 283.50
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		293 215 970.11

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	283 604.5030	11 000.0000	157 174.5160	137 429.9870
P - CHF - Hedged - Capitalisation	33 500.0000	10 730.9260	8 730.9260	35 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	66 175.1870	18 941.4660	32 762.0070	52 354.6460
I - USD - Capitalisation	1 579 971.4120	2 982 703.0140	1 296 874.0000	3 265 800.4260
I X9 - USD - Capitalisation	1 249 118.4050	2 503 915.0000	1 705 931.0000	2 047 102.4050
I - CHF - Hedged - Capitalisation	16 675.0000	18 000.0000	19 175.0000	15 500.0000
M - USD - Capitalisation	12 408 873.2510	9 141 109.6900	5 524 214.8790	16 025 768.0620
M - USD - Distribution	1 747 245.4980	775 059.0160	741 626.6420	1 780 677.8720
M X1 - USD - Capitalisation	3 175 557.2130	870 705.5480	2 024 127.3740	2 022 135.3870
M X1 - USD - Distribution	1 356 066.0370	2 354 677.9890	606 596.6020	3 104 147.4240
M - CHF - Hedged - Capitalisation	372 054.4280	149 974.4740	47 493.2960	474 535.6060
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	22 568.0000	3 578.0000	18 990.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	319 440.4340	400 655.5470	146 505.8720	573 590.1090
M - EUR - Hedged - Distribution	74 067.5420	0.0000	18 655.5420	55 412.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 678.8120	9 959.5040	1 851.0000	11 787.3160
N - USD - Capitalisation	2 955 360.7780	1 303 925.6580	1 555 696.6820	2 703 589.7540
N - USD - Distribution	784 707.0000	490 302.0510	203 868.4430	1 071 140.6080
N - CHF - Hedged - Capitalisation	60 000.0000	0.0000	0.0000	60 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	28 000.0000	298 000.0000	0.0000	326 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 146 438.66	2 227 475.09	6 681 720.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3420	7.8542	12.5939
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	244 197.85	226 806.25	246 368.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.8788	6.7703	11.1328
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	370 891.10	453 355.09	1 490 407.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0842	6.8508	11.2482
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 921 904.75	13 042 879.92	37 385 250.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8560	8.2551	13.1051

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 223 119.60	10 342 326.99	40 464 850.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9019	8.2797	13.1152
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	113 812.52	119 310.10	631 778.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3427	7.1550	11.6483
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	139 687 668.62	101 024 636.18	248 404 639.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7164	8.1413	12.9503
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 189 095.15	14 001 382.04	40 813 027.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5300	8.0134	12.8092
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 817 262.52	26 068 770.18	60 856 764.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8111	8.2092	13.0257
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 507 532.88	10 889 255.95	33 339 296.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5394	8.0300	12.8038
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 430 403.46	2 626 059.87	8 599 222.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.2290	7.0583	11.5138
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	137 517.20	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.2416	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 269 378.27	2 281 025.64	6 706 472.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4433	7.1407	11.6307
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	405 220.52	519 628.38	2 594 095.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3129	7.0156	11.4888
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 020.63	26 288.71	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4674	7.1460	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 748 652.07	24 223 121.13	89 913 577.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7841	8.1963	13.0248
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 194 163.22	6 328 404.28	24 706 915.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5835	8.0647	12.9092
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	436 847.71	426 105.64	694 388.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.2808	7.1018	11.5731

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 433 009.53	200 275.22	2 244 586.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4632	7.1527	11.6386

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		294 614 567.85	100.48
	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		294 614 567.85	100.48
	Equities/Actions		294 611 067.49	100.48
	Bermuda/Bermudes		1 463 848.83	0.50
11 439	CREDICORP	USD	1 463 848.83	0.50
	Brazil/Brésil		24 212 497.53	8.26
543 700	BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	3 375 045.26	1.15
204 676	EMBRAER ADR REPR.4SHS	USD	2 808 154.72	0.96
3 221 309	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	BRL	3 024 887.72	1.03
149 409	LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	1 748 062.04	0.60
848 000	PRIOR SA	BRL	7 969 703.79	2.72
504 600	SENDAS DISTRIB - REGISTERED SHS	BRL	1 225 913.52	0.42
181 526	VALE ADR REP 1SH	USD	2 432 448.40	0.83
224 700	WEG SA	BRL	1 628 282.08	0.56
	Cayman Islands/Îles Caïmans		44 819 789.10	15.29
105 952	ALIBABA GR ADR	USD	9 190 276.48	3.13
2 690 000	CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD	HKD	2 830 194.22	0.97
197 200	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	1 636 654.53	0.56
79 361	H WORLD GRPSHS ADR	USD	3 129 204.23	1.07
332 500	LI NING CO	HKD	1 398 890.81	0.48
275 300	NETEASE INC	HKD	5 606 652.60	1.91
1 108 400	SANDS CHINA LTD	HKD	3 396 600.80	1.16
169 100	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	1 619 353.33	0.55
372 200	TENCENT HOLDINGS	HKD	14 551 853.16	4.96
250 500	WUXI BIOLOGICS	HKD	1 460 108.94	0.50
	China/Chine		29 320 444.72	10.00
626 101	AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD	CNY	1 540 385.65	0.53
124 250	BAIDU - PREFERENTIAL SHARE -A	HKD	2 116 357.23	0.72
128 500	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	3 970 591.81	1.35
3 844 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	1 850 382.35	0.63
24 611	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	6 060 225.23	2.07
100 430	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	1 469 551.56	0.50
396 000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	2 267 745.86	0.77
244 600	SHANGHAI INTL AIRPORT	CNY	1 268 872.68	0.43
114 380	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	1 401 711.51	0.48
153 050	TRIP COM GROUP LTD	HKD	5 456 139.89	1.86
439 406	YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GROUP CO	CNY	1 918 480.95	0.65
	India/Inde		44 547 570.48	15.19
30 642	APOLLO HOSPITALS	INR	1 895 816.56	0.65
35 074	BAJAJ AUTO LTD	INR	2 138 747.43	0.73
219 582	GODREJ CONSUMER DEMATERIALIZED	INR	2 622 041.07	0.89
111 183	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	6 560 908.83	2.24
354 311	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	USD	8 191 670.32	2.79
159 887	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	2 735 666.57	0.93
46 092	MAKEMYTRIP	USD	1 867 647.84	0.64
262 252	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	7 405 730.30	2.53
413 819	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES.DEMATERIALISED	INR	5 773 895.63	1.97
37 723	TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALIZED	INR	1 602 931.23	0.55
161 817	VARUN BEVERAGES LTD	INR	1 842 823.62	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 562 395	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	1 909 691.08	0.65
	Indonesia/Indonésie		5 258 167.16	1.79
15 553 100	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	5 258 167.16	1.79
	Macau/Macao		4 343 342.49	1.48
7 696 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	4 343 342.49	1.48
	Malaysia/Malaisie		1 458 675.89	0.50
1 261 299	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	1 458 675.89	0.50
	Mexico/Mexique		14 423 192.45	4.92
176 297	ARCA CONTINENT	MXN	1 605 677.66	0.55
769 784	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	5 003 596.00	1.71
745 085	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	6 264 308.87	2.14
410 517	WAL MART	MXN	1 549 609.92	0.53
	Philippines		1 978 225.54	0.67
3 800 340	AYALA LAND INC	PHP	1 978 225.54	0.67
	Russia/Russie		0.00	0.00
37 895	MAGNIT JSC - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
15 306	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S - FV, refer to/voir note 2	USD	0.00	0.00
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		14 889 027.28	5.08
238 456	ALINMA BANK	SAR	2 123 587.36	0.72
240 527	AL RAJHI BANK	SAR	4 354 607.53	1.49
37 044	ARABIAN CONTRACTING SERVICES	SAR	2 042 602.32	0.70
16 580	ELM CO	SAR	3 448 216.61	1.18
312 897	SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	SAR	2 920 013.46	1.00
	South Africa/Afrique du Sud		7 974 238.97	2.72
25 132	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	2 289 602.07	0.78
24 822	NASPERS LTD	ZAR	3 986 330.21	1.36
133 402	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	1 698 306.69	0.58
	South Korea/Corée du Sud		33 579 394.09	11.45
14 366	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	2 034 491.32	0.69
14 755	NAVER	KRW	2 203 299.60	0.75
8 034	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	KRW	4 054 508.64	1.38
9 611	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	KRW	978 621.16	0.33
355 889	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	18 039 726.86	6.15
3 681	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	1 396 674.07	0.48
57 318	SK HYNIX INC	KRW	4 872 072.44	1.66
	Taiwan/Taiwan		40 116 161.04	13.68
283 872	CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	1 591 697.81	0.54
464 000	DELTA ELECTRONIC INCS	TWD	4 664 361.12	1.59
2 065 253	E.SUN FINANCIAL HOLDING	TWD	1 551 473.96	0.53
744 000	FAR EASTONE TELECOMMUNICATION CO LTD	TWD	1 675 586.42	0.57
750 000	NANYA TECHNOLOGY CO LTD	TWD	1 524 139.04	0.52
235 000	PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	TWD	1 306 747.87	0.45
1 716 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	27 802 154.82	9.48
	Thailand/Thaïlande		11 298 764.63	3.85
1 034 000	CENTRAL PATTANA (FOREIGN REGISTERED)	THB	1 796 101.84	0.61
2 680 200	CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN REGISTERED	THB	4 453 202.74	1.52
475 900	KASIKORN BANK -F-	THB	1 646 782.11	0.56
1 902 400	MINOR INTERNATIONAL FOREIGN REGISTERED	THB	1 632 682.54	0.56
376 900	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	THB	1 769 995.40	0.60

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net			
USD							
	Turkey/Turquie		4 252 579.01	1.45			
424 406	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	4 252 579.01	1.45			
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		5 841 201.12	1.99			
2 668 541	EMAAR PROPERTIES	AED	5 841 201.12	1.99			
	United States of America/États-Unis		4 833 947.16	1.65			
3 066	MERCADOLIBRE	USD	3 887 320.08	1.33			
16 989	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	946 627.08	0.32			
Rights/Droits			3 500.36	0.00			
	Brazil/Brésil		3 500.36	0.00			
1 095	LOCALIZA RENT A CAR 10.11.23 RIGHT	BRL	3 500.36	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							
	Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme					(257 017.54)	(0.09)
CHF	4 725 794.08	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	5 310 820.89	(137 845.18)	(0.05)
EUR	8 099 084.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	8 709 437.21	(129 982.37)	(0.04)
USD	446 514.69	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	401 793.62	6 692.42	0.00
USD	642 672.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	602 800.12	4 117.59	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

PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 468 277 010.22)	(2)	461 883 885.42
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		9 817 356.77
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		5 778 335.41
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		134 924.64
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		206 859.50
Formation reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	7.74
		477 821 369.48
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		162 671.91
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		716 812.10
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	362 948.59
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	100 398.46
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	349 086.97
		1 691 918.03
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		476 129 451.45

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		279 205 421.90
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	3 533 157.25
Bank interest/Intérêts bancaires		425 280.42
Other income/Autres revenus		194 906.36
		4 153 344.03
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 705 355.61
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	32 495.11
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 658.29
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 038 769.92
		4 778 278.93
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(624 934.90)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	6 412 547.85
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(11 362.13)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	231 331.25
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		6 007 582.07
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	13 658 845.51
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)	(194 909.63)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		19 471 517.95
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	177 452 511.61
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		476 129 451.46

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	283 575.1960	21 262.4020	58 318.4640	246 519.1340
P - EUR - Hedged - Capitalisation	32 208.7530	45 949.0040	18 194.2950	59 963.4620
I - USD - Capitalisation	370 020.0000	1 782 965.8770	531 749.0000	1 621 236.8770
I X9 - USD - Capitalisation	267 654.9450	1 330 146.6850	139 005.0000	1 458 796.6300
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 047.5230	0.0000	0.0000	1 047.5230
M - USD - Capitalisation	7 258 611.5610	7 830 924.6410	2 457 417.3320	12 632 118.8700
M - USD - Distribution	2 275 802.8740	1 011 728.6270	569 006.7860	2 718 524.7150
M X1 - USD - Capitalisation	193 733.9450	1 119 250.1450	288 914.6650	1 024 069.4250
M X1 - USD - Distribution	2 218 692.6110	993 702.6330	774 307.9110	2 438 087.3330
M - CHF - Hedged - Capitalisation	29 628.0000	41 622.2020	1 025.5710	70 224.6310
M - EUR - Hedged - Capitalisation	199 479.3050	274 206.4500	55 423.7840	418 261.9710
M - EUR - Hedged - Distribution	34 212.0230	3 545.8550	0.0000	37 757.8780
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	25 964.6030	74 877.0370	13 190.0000	87 651.6400
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	945.0000	0.0000	945.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	310 148.6410	10 984.6630	299 163.9780
N - USD - Capitalisation	4 118 995.3370	2 360 917.0140	1 723 341.0480	4 756 571.3030
N - USD - Distribution	1 531 332.0470	19 357.0000	822 267.4740	728 421.5730
N - CHF - Hedged - Capitalisation	91 925.6650	0.0000	0.0000	91 925.6650
N - EUR - Hedged - Capitalisation	9 000.0000	241 000.0000	9 000.0000	241 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 871 345.57	4 013 293.66	7 964 503.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7040	14.1525	17.5906
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	786 279.36	392 133.87	1 946 957.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1126	12.1748	15.5457
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 157 495.54	5 530 266.04	1 639 360.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.7511	14.9459	18.3919
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 167 593.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	18.3919

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 642 678.43	4 026 032.62	19 377 959.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8925	15.0419	18.4731
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 134.82	13 258.83	30 584.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4936	12.6573	15.9751
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	208 373 203.17	107 044 794.40	222 807 092.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.4955	14.7473	18.1839
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 843 481.35	33 561 944.63	72 422 557.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.4955	14.7473	18.1839
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 076 089.48	2 880 879.83	18 754 657.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6747	14.8703	18.2897
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 594 827.86	32 944 201.29	55 644 188.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6503	14.8485	18.2629
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	961 839.27	381 417.23	949 162.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6966	12.8735	16.2807
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 740 242.37	2 521 592.54	3 447 169.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7240	12.6409	16.0123
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	518 188.16	432 468.03	1 185 061.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7240	12.6408	16.0122
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 215 270.24	330 752.98	2 162 030.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8648	12.7386	16.0958
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	12 028.92	680 472.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.7290	16.0836
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 023 278.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1058	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	79 079 138.70	61 160 519.37	78 349 826.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6252	14.8484	18.2902
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 110 184.05	22 737 843.31	20 560 228.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6252	14.8484	18.2902

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 235 366.78	1 159 968.90	1 465 501.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4388	12.6186	15.9422
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 332 471.25	114 515.43	3 358 107.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8277	12.7239	16.1014

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		461 883 885.42	97.01
	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		461 883 885.42	97.01
	Equities/Actions		461 883 885.42	97.01
	Bermuda/Bermudes		7 587 133.15	1.59
10 064	EVEREST GROUP LTD	USD	3 740 486.88	0.79
53 567	SIGNET JEWELERS LTD	USD	3 846 646.27	0.81
	Canada		19 326 777.88	4.06
189 817	CAMECO CORP	USD	7 524 345.88	1.58
453 046	COTT REG SHS	USD	6 252 034.80	1.31
657 630	WHITECAP RESOURCES INC	USD	5 550 397.20	1.17
	Cayman Islands/Îles Caïmans		2 252 820.46	0.47
42 482	AMBARELLA INC	USD	2 252 820.46	0.47
	Israel/Israël		9 161 943.84	1.92
129 094	JFROG - REGISTERED SHS	USD	3 273 823.84	0.69
34 636	NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	USD	5 888 120.00	1.24
	United Kingdom/Royaume-Uni		7 846 460.10	1.65
385 765	TECHNIPFMC USD	USD	7 846 460.10	1.65
	United States of America/États-Unis		415 708 749.99	87.31
73 145	ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	5 142 824.95	1.08
400 213	ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	USD	6 075 233.34	1.28
622 647	ADT INC	USD	3 735 882.00	0.78
93 903	AGREE REALTY CORP	USD	5 187 201.72	1.09
56 471	ALARM COM HOLDINGS INC	USD	3 452 636.94	0.73
280 413	AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	USD	8 527 359.33	1.79
18 110	ATKORE INC.	USD	2 701 830.90	0.57
134 371	AVANTOR - REGISTERED SHS	USD	2 832 540.68	0.59
43 360	AXON ENTERPRISE - REGISTERED	USD	8 628 206.40	1.81
127 658	BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	USD	7 903 306.78	1.66
61 350	BIO-TECHNE CORP	USD	4 176 094.50	0.88
36 323	BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	2 949 064.37	0.62
119 073	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	USD	9 699 686.58	2.04
100 760	BRINKS CO	USD	7 319 206.40	1.54
63 544	BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	7 910 592.56	1.66
165 189	BWX TECHNOLOGIES INC	USD	12 385 871.22	2.60
229 291	CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	USD	6 915 416.56	1.45
125 739	CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-	USD	9 593 885.70	2.01
233 057	CERTARA	USD	3 388 648.78	0.71
78 510	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	6 731 447.40	1.41
66 073	CHART INDUSTRIES INC	USD	11 174 265.76	2.35
16 682	CHEMED CORP	USD	8 669 635.40	1.82
79 439	COGNEX CORP	USD	3 371 391.16	0.71
251 350	COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	USD	5 102 405.00	1.07
99 316	CROWN HOLDINGS INC	USD	8 787 479.68	1.85
129 512	DYNATRACE INC	USD	6 052 095.76	1.27
33 200	EAGLE MATERIALS INC	USD	5 528 464.00	1.16
119 799	EAST WEST BANCORP INC	USD	6 314 605.29	1.33
164 858	ENCOMPASS HLTH	USD	11 071 863.28	2.33
99 667	ENERGY RECOVERY INC	USD	2 113 937.07	0.44
39 427	ENTEGRIS INC	USD	3 702 589.57	0.78

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
116 852	EQUITY LIFESTYLE	USD	7 444 640.92	1.56
41 656	EURONET WORLDWIDE	USD	3 306 653.28	0.69
45 889	FMC CORP	USD	3 073 186.33	0.65
20 308	FOX FACTORY HOLDING CORP	USD	2 012 116.64	0.42
90 684	GLOBUS MEDICAL -A-	USD	4 502 460.60	0.95
43 766	GOOSEHEAD INSURANCE INC	USD	3 261 879.98	0.69
38 441	GRAND CANYON EDUCATION INC	USD	4 492 984.08	0.94
135 205	GREEN PLAINS RENEW	USD	4 069 670.50	0.85
126 070	GXO LOGISTICS	USD	7 394 005.50	1.55
167 487	HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA.	USD	3 550 724.40	0.75
390 448	HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	USD	5 962 140.96	1.25
77 916	IDACORP INC	USD	7 296 833.40	1.53
24 947	INSTALLED BUILDING PRODUCTS INC	USD	3 115 630.83	0.65
22 952	INSULET	USD	3 660 614.48	0.77
40 683	INTER PARFUMS INC	USD	5 465 354.22	1.15
33 547	LANCASTER COLONY CORP	USD	5 536 261.41	1.16
44 824	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	USD	3 851 726.32	0.81
17 803	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	USD	3 236 407.37	0.68
29 267	LIVE NATION ENT	USD	2 430 331.68	0.51
244 820	MERCURY COMPUTER SYSTEMS	USD	9 080 373.80	1.91
139 967	MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	9 660 522.34	2.03
295 172	NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	USD	4 775 882.96	1.00
216 267	NEOGEN	USD	4 009 590.18	0.84
209 989	NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	USD	6 883 439.42	1.45
22 665	ONTO INNOVATION	USD	2 890 240.80	0.61
241 561	PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	USD	3 282 813.99	0.69
80 911	PERFORMANCE FOOD GROUP CO	USD	4 762 421.46	1.00
18 880	POOL CORP	USD	6 723 168.00	1.41
89 918	PURE STORAGE -A-	USD	3 202 879.16	0.67
19 506	REPLIGEN CORP	USD	3 101 649.06	0.65
108 319	REVOLVE GROUP INC	USD	1 474 221.59	0.31
181 859	SHOALS TECH GRP --- REGISTERED SHS -A-	USD	3 318 926.75	0.70
109 803	SKYLINE CORP. COM.	USD	6 996 647.16	1.47
227 452	SOTERA HEALTH COMPANY	USD	3 407 230.96	0.72
205 338	SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	USD	9 022 551.72	1.89
76 053	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	6 099 450.60	1.28
59 834	TREX COMPANY INC	USD	3 687 569.42	0.77
402 813	VERADIGM INC	USD	5 292 962.82	1.11
410 684	VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	USD	7 679 790.80	1.61
318 145	VIRTU FINANCL -A-	USD	5 494 364.15	1.15
150 969	WESTERN ALLIANCE	USD	6 940 044.93	1.46
165 728	WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	USD	6 892 627.52	1.45
69 599	WINTRUST FINANCIAL CORP	USD	5 254 724.50	1.10
76 153	WOLFSPEED --- REGISTERED SHS	USD	2 901 429.30	0.61
172 138	ZIPRECRUITER	USD	2 063 934.62	0.43

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(349 086.97)	(0.07)
CHF	2 360 218.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	2 651 692.01	(68 136.58)	(0.01)
EUR	12 378 558.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	13 309 024.29	(196 271.43)	(0.04)
GBP	3 198 614.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	3 994 983.51	(90 444.96)	(0.02)
USD	157 303.38	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	141 995.66	1 868.91	0.00
USD	797 037.66	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	749 826.91	2 735.90	0.00
USD	204 419.37	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	166 509.92	1 161.19	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

PrivilEdge - JP Morgan Pan European Flexible Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 135 304 850.11)	(2)	149 926 082.38
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 824 011.26
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		305 373.77
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		81 309.03
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		137 554.86
Formation reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	2.37
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	110 245.16
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		726.89
		156 385 305.72
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		4.67
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		213 723.02
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		997 437.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	95 247.55
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	34 536.26
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	61 167.37
		1 402 116.03
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		154 983 189.69

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		199 623 456.39
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	6 982 169.84
Bank interest/Intérêts bancaires		166 471.06
Other income/Autres revenus		148.60
		7 148 789.50
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 447 408.54
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	25 669.48
Performance fees/Commission de performance	(3)	57.58
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		11 978.83
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	525 565.16
		2 010 679.59
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	5 183 890.98
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(550 320.06)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	566 438.69
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	244 513.48
		10 582 633.00
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	25 779 792.50
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	(2)	(340 770.15)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	233 861.63
		36 255 516.98
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 152 620.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(79 743 162.93)
		154 983 189.69
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		154 983 189.69

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	106 980.3370	0.0000	32 375.6950	74 604.6420
P - EUR - Capitalisation	212 255.7130	123 940.9100	148 922.1790	187 274.4440
P - GBP - Hedged - Capitalisation	3 400.0000	0.0000	0.0000	3 400.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	425.0000	1 575.0000	0.0000	2 000.0000
I - EUR - Capitalisation	1 323 801.4160	633 229.2750	602 131.0990	1 354 899.5920
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 072 729.5630	20 700.0000	711 736.4870	381 693.0760
M - CHF - Hedged - Capitalisation	227 276.6380	96 059.5910	101 394.7010	221 941.5280
M - EUR - Capitalisation	9 175 627.8810	2 181 075.3140	5 973 337.2360	5 383 365.9590
M - EUR - Distribution	1 720 782.9140	156 065.0210	917 194.7900	959 653.1450
M X1 - EUR - Capitalisation	1 016 168.5050	432 496.3370	428 699.9040	1 019 964.9380
M X1 - EUR - Distribution	1 688 166.8530	114 278.8110	509 881.6950	1 292 563.9690
M - GBP - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 777 758.4140	434 938.3980	925 915.5830	1 286 781.2290
N - EUR - Distribution	883 299.9260	129 510.0000	582 037.9260	430 772.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 017 380.92	1 199 291.70	2 752 886.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6370	11.2104	12.6452
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 236 036.35	2 138 403.27	2 577 769.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9399	10.0747	11.6227
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 497.93	35 384.88	40 528.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4994	10.4073	11.9203
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 270.92	4 391.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1355	10.3319	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 142 342.37	13 998 754.00	14 622 539.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6521	10.5747	12.0842

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	14 647.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.3265
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 429 059.00	12 449 332.29	12 046 297.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2236	11.6053	12.9927
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 683 868.13	2 344 599.42	1 791 433.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0927	10.3161	11.8187
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	67 191 127.21	95 910 484.17	93 122 836.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4812	10.4527	11.9688
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 828 445.34	16 672 983.42	20 834 779.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2837	9.6892	11.3005
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 836 728.28	10 689 029.27	12 014 748.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5855	10.5190	12.0236
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 629 800.06	16 418 840.25	16 438 777.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3184	9.7258	11.3399
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	129 651.06	107 144.27	194 885.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9651	10.7144	12.1804
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	10 358 190.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.8799
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 169 897.64	18 690 164.77	19 455 406.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5662	10.5133	12.0262
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 865 544.09	8 574 039.60	4 100 092.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2949	9.7068	11.3194

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		149 926 082.38	96.74
	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		149 867 576.31	96.70
	Equities/Actions		149 867 576.31	96.70
	Austria/Autriche		1 540 212.20	0.99
10 775	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	353 635.50	0.23
10 233	EUROTELESITES --- BEARER SHS	EUR	42 364.62	0.03
8 579	OMV AG	EUR	388 800.28	0.25
4 568	STRABAG SE	EUR	170 843.20	0.11
40 935	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	270 171.00	0.17
11 909	VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	314 397.60	0.20
	Belgium/Belgique		1 171 466.12	0.76
7 137	AGEAS NOM	EUR	278 557.11	0.18
2 441	D'IETEREN	EUR	390 315.90	0.25
66 307	ECONOCOM GROUP - REGSITERED	EUR	165 435.97	0.11
5 701	KBC GROUPE SA	EUR	337 157.14	0.22
	Denmark/Danemark		8 205 332.84	5.29
5 619	D/S NORDEN	DKK	296 133.43	0.19
20 160	DANSKE BANK	DKK	444 320.24	0.29
5 045	DSV A/S	DKK	892 363.55	0.58
1 959	GENMAB AS	DKK	658 867.10	0.43
13 052	ISS A/S	DKK	190 257.80	0.12
5 599	JYSKE BANK A/S	DKK	388 333.49	0.25
56 990	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	4 920 995.17	3.18
9 184	SYDBANK A/S	DKK	414 062.06	0.27
	Finland/Finlande		2 393 632.89	1.54
26 019	FORTUM CORP	EUR	286 078.91	0.18
23 258	METSO CORPORATION	EUR	231 510.13	0.15
92 650	NORDEA BANK	SEK	967 539.06	0.62
52 295	OUTOKUMPU OYJ - A-	EUR	207 558.86	0.13
8 321	TIETOEVRVY CORP	EUR	177 237.30	0.11
16 129	UPM KYMMENE CORP	EUR	523 708.63	0.34
	France		29 382 972.86	18.96
8 948	AIRBUS SE	EUR	1 136 217.04	0.73
13 660	AIR FRANCE - KLM	EUR	162 526.68	0.10
9 749	AIR LIQUIDE SA	EUR	1 558 280.16	1.01
44 205	AXA SA	EUR	1 245 696.90	0.80
23 393	BNP PARIBAS SA	EUR	1 413 638.99	0.91
22 139	CARREFOUR SA	EUR	360 533.62	0.23
12 020	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	683 697.60	0.44
18 247	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	EUR	530 440.29	0.34
17 107	COFACE SA	EUR	206 652.56	0.13
40 583	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	474 496.44	0.31
32 895	DERICHEBOURG	EUR	157 238.10	0.10
3 274	EIFFAGE	EUR	294 790.96	0.19
13 519	ELIS SA	EUR	225 226.54	0.15
48 576	ENGIE SA	EUR	705 809.28	0.46
3 012	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	497 461.92	0.32
1 947	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	226 825.50	0.15
718	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	1 241 996.40	0.80

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
5 606	IPSOS SA	EUR	244 085.24	0.16
4 741	L'OREAL SA	EUR	1 864 161.20	1.20
3 723	LVMH MOET HENNESSY	EUR	2 667 157.20	1.72
57 979	ORANGE	EUR	629 651.94	0.41
11 019	PUBLICIS GROUPE	EUR	790 723.44	0.51
8 557	RENAULT SA	EUR	332 653.38	0.21
8 251	REXEL SA	EUR	175 746.30	0.11
7 826	SAFRAN SA	EUR	1 163 256.64	0.75
20 591	SANOFI	EUR	2 089 574.68	1.35
9 701	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1 522 862.98	0.98
15 093	SOCIETE GENERALE SA	EUR	347 818.19	0.22
2 311	SOPRA STERIA GROUP	EUR	452 724.90	0.29
8 286	SPIE SA	EUR	228 030.72	0.15
22 670	T.F.1 SA	EUR	164 244.15	0.11
25 153	TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	EUR	592 856.21	0.38
3 315	THALES	EUR	441 226.50	0.28
51 809	TOTALENERGIES SE	EUR	3 228 218.79	2.08
292	TRIGANO	EUR	37 522.00	0.02
23 077	VALLOUREC - SHS	EUR	266 770.12	0.17
13 674	VERALLIA SASU	EUR	509 766.72	0.33
4 879	VINCI SA	EUR	512 392.58	0.33
	Germany/Allemagne		19 625 132.94	12.66
9 342	ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	EUR	2 108 489.40	1.36
664	ATOSS SOFTWARE	EUR	130 144.00	0.08
5 029	BEIERSDORF AG	EUR	614 292.35	0.40
9 498	BILFINGER SE	EUR	308 115.12	0.20
8 993	BMW AG	EUR	866 745.34	0.56
41 701	COMMERZBK	EUR	449 953.79	0.29
5 135	CONTINENTAL AG	EUR	342 812.60	0.22
5 138	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	276 681.30	0.18
15 884	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	521 312.88	0.34
5 319	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	870 720.30	0.56
36 262	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	272 182.57	0.18
67 002	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1 331 195.74	0.86
3 050	DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	EUR	271 450.00	0.18
64 017	E.ON SE	EUR	716 990.40	0.46
11 453	FREENET AG REG SHS	EUR	254 027.54	0.16
14 265	FRESENIUS SE	EUR	420 246.90	0.27
6 447	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	473 983.44	0.31
3 570	HOCHTIEF AG	EUR	341 827.50	0.22
27 451	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	860 726.11	0.56
1 885	KRONES	EUR	183 881.75	0.12
19 403	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1 278 463.67	0.82
2 294	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	393 994.50	0.25
3 671	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1 354 966.10	0.87
594	RATIONAL NAMEN	EUR	356 400.00	0.23
13 111	RWE AG	EUR	460 851.65	0.30
9 700	SAF-HOLLAND - BEARER SHS	EUR	118 437.00	0.08
18 247	SAP AG	EUR	2 241 096.54	1.45
23 197	SCHAEFFLER AG	EUR	126 539.64	0.08
5 152	SCOUT24	EUR	338 280.32	0.22
2 709	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	166 468.05	0.11
6 547	TALANX AG NAM AKT	EUR	392 820.00	0.25
12 733	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	203 218.68	0.13
5 304	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	577 817.76	0.37

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Ireland/Irlande		1 011 711.87	0.65
37 665	BANK OF IRELAND - REGISTERED	EUR	349 907.85	0.23
19 058	GLANBIA PLC	EUR	297 495.38	0.19
5 134	KINGSPAN GROUP	EUR	364 308.64	0.24
	Italy/Italie		7 937 743.92	5.12
25 847	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	500 527.16	0.32
5 346	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	110 555.28	0.07
24 971	BANCA MEDIOLANUM	EUR	202 315.04	0.13
26 908	BFF BANK S.P.A	EUR	254 684.22	0.16
47 790	ENI AZ	EUR	729 084.24	0.47
3 617	FERRARI	EUR	1 011 674.90	0.65
370 828	INTESA SANPAOLO	EUR	904 820.32	0.58
35 645	IVECO GROUP N.V.	EUR	315 885.99	0.20
54 970	MAIRE TECNIMONT	EUR	213 943.24	0.14
22 936	MEDIOBANCA	EUR	287 388.08	0.19
6 660	MONCLER SPA	EUR	366 832.80	0.24
73 347	OVS	EUR	144 346.90	0.09
33 496	PIAGGIO AND C SPA	EUR	101 358.90	0.07
53 028	PIRELLI & C.SPA	EUR	241 860.71	0.16
27 751	POSTE ITALIANE SPA	EUR	276 621.97	0.18
10 112	PRYSMIAN SPA	EUR	385 772.80	0.25
209 322	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	283 735.97	0.18
54 705	UGF	EUR	280 199.01	0.18
58 343	UNICREDIT SPA REGS	EUR	1 326 136.39	0.86
	Jersey		216 566.20	0.14
84 049	MAN GROUP - REGISTERED SHS	GBP	216 566.20	0.14
	Luxembourg		781 132.58	0.50
20 738	ARCELORMITTAL SA	EUR	493 045.95	0.32
19 225	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	288 086.63	0.19
	Malta/Malte		234 554.10	0.15
27 012	KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC	SEK	234 554.10	0.15
	Netherlands/Pays-Bas		9 390 016.04	6.06
18 046	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	242 538.24	0.16
1 263	ARGENX SE	EUR	581 737.80	0.38
6 567	ASML HOLDING NV	EUR	3 671 609.70	2.37
7 340	ASR NEDERLAND NV	EUR	260 716.80	0.17
58 485	ING GROUP NV	EUR	733 986.75	0.47
10 550	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	300 886.00	0.19
14 242	KONINKLIJKE HEIJMANS N.V.	EUR	152 389.40	0.10
97 532	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	304 202.31	0.20
7 723	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	250 379.66	0.16
13 132	NN GROUP NV	EUR	399 738.08	0.26
10 563	OCI REG.SHS	EUR	278 757.57	0.18
6 287	RANDSTAD BR	EUR	329 313.06	0.21
53 640	STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	976 535.22	0.63
7 913	WOLTERS KLUWER NV	EUR	907 225.45	0.59
	Norway/Norvège		2 338 781.77	1.51
45 874	AKER SOLUTIONS	NOK	175 905.98	0.11
26 352	DNB BK ASA	NOK	504 304.21	0.33
25 492	EQUINOR ASA	NOK	794 560.25	0.51
9 433	EUOPRIS	NOK	50 028.56	0.03
31 169	HOEGH AUTOLINERS ASA	NOK	213 031.51	0.14
46 307	NORSK HYDRO ASA	NOK	276 214.31	0.18

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
30 111	TELENOR ASA	NOK	324 736.95	0.21
	Portugal		388 711.44	0.25
27 686	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	388 711.44	0.25
	South Africa/Afrique du Sud		267 073.05	0.17
48 092	INVESTEC	GBP	267 073.05	0.17
	Spain/Espagne		6 855 701.88	4.42
23 206	ACERINOX REG SHS	EUR	212 659.78	0.14
11 127	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	637 354.56	0.41
26 117	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	258 558.30	0.17
171 190	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	1 319 874.90	0.85
369 695	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	1 337 741.36	0.86
121 737	CAIXABANK SA	EUR	460 896.28	0.30
15 264	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	369 388.80	0.24
44 129	GESTAMP AUTOMOCION	EUR	174 309.55	0.11
3 094	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	94 367.00	0.06
30 984	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	1 093 425.36	0.71
19 834	INDRA SISTEMAS SA	EUR	271 725.80	0.18
40 167	REPSOL SA	EUR	625 400.19	0.40
	Sweden/Suède		5 046 234.02	3.26
13 133	ALFA LAVAL	SEK	429 070.32	0.28
72 617	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	929 611.24	0.60
47 480	BETSSON --- REDEMPTION REGISTERED SHS -B	SEK	10 711.64	0.01
31 696	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	573 159.57	0.37
4 699	EVOLUTION AB	SEK	451 986.40	0.29
22 232	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	300 472.66	0.19
9 034	LOOMIS AB	SEK	231 377.21	0.15
17 556	NCC -B- FREE	SEK	180 711.18	0.12
38 393	SECURITAS -B- FREE	SEK	289 253.41	0.19
65 244	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	741 067.47	0.48
55 889	SSAB - REGISTERED -B-	SEK	292 017.29	0.19
40 907	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	SEK	346 958.22	0.22
13 758	VOLVO AB -B-	SEK	269 837.41	0.17
	Switzerland/Suisse		19 720 962.41	12.72
34 495	ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 168 175.11	0.75
10 543	ACCELLERON INDUSTRIES AG	CHF	259 288.90	0.17
11 121	ALCON - REGISTERED SHS	CHF	814 541.06	0.53
2 425	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	332 747.41	0.21
381	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	CHF	196 489.08	0.13
5	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP REGS	CHF	518 300.55	0.33
6 717	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	776 732.23	0.50
13 337	HOLCIM LTD	CHF	809 404.64	0.52
6 368	IMPLENIA AG	CHF	197 572.04	0.13
11 704	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	711 266.78	0.46
31 453	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	3 368 885.67	2.17
41 042	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	3 977 711.57	2.57
9 727	ROCHE HOLDING LTD	CHF	2 515 231.17	1.62
1 396	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	263 763.36	0.17
798	SWISSCOM SHS NOM	CHF	448 372.93	0.29
4 555	SWISS RE REG SHS	CHF	443 578.13	0.29
67 738	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	1 586 882.68	1.02
3 071	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	1 332 019.10	0.86
	United Kingdom/Royaume-Uni		33 359 637.18	21.52
44 812	3I GROUP PLC	GBP	1 070 962.37	0.69

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
25 798	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	673 799.50	0.43
10 065	ASHTREAD GROUP	GBP	580 414.23	0.37
18 755	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 400 484.32	1.55
76 786	AVIVA PLC	GBP	345 067.82	0.22
398 325	BARCLAYS PLC	GBP	729 879.82	0.47
44 837	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	228 010.16	0.15
380 233	BP PLC	GBP	2 329 442.20	1.50
207 576	BT GROUP PLC	GBP	279 272.76	0.18
14 651	BURBERRY GROUP PLC	GBP	322 359.17	0.21
560 423	CENTRICA	GBP	997 894.07	0.64
5 287	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	312 001.66	0.20
45 614	COMPASS GROUP	GBP	1 051 740.83	0.68
63 713	DOMINO S PIZZA	GBP	276 476.52	0.18
31 916	DRAX GROUP	GBP	161 456.55	0.10
17 258	ENERGEAN - REGISTERED SHS	GBP	227 414.04	0.15
2 047	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	249 444.20	0.16
84 755	GSK REG SHS	GBP	1 457 856.35	0.94
59 531	HARBOUR ENER	GBP	177 000.75	0.11
360 696	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	GBP	2 681 725.27	1.73
17 436	IG GROUP HLDGS	GBP	129 352.85	0.08
48 498	INFORMA PLC	GBP	419 563.05	0.27
9 272	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	649 275.17	0.42
332 715	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	574 215.31	0.37
108 132	J SAINSBURY PLC	GBP	315 146.07	0.20
173 619	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	445 356.56	0.29
1 449 775	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	741 601.53	0.48
8 914	LSE GROUP	GBP	846 182.57	0.55
108 609	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	296 251.89	0.19
129 966	NATWEST GROUP PLC	GBP	353 158.70	0.23
3 882	NEXT PLC	GBP	326 528.38	0.21
36 206	PARAGON GROUP OF COMPAGNIES	GBP	205 364.91	0.13
16 593	PRUDENTIAL PLC	GBP	170 023.73	0.11
41 521	RELX PLC	GBP	1 328 346.50	0.86
22 213	RIO TINTO PLC	GBP	1 324 994.95	0.85
58 561	ROTORK NEW ISSUE	GBP	211 046.45	0.14
43 883	SAGE GROUP	GBP	500 349.17	0.32
130 963	SHELL PLC	GBP	3 934 627.37	2.54
106 223	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	928 257.25	0.60
98 865	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	133 696.85	0.09
272 494	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	829 985.19	0.54
3 206	THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	151 798.96	0.10
19 158	UNILEVER	GBP	897 161.59	0.58
636 859	VODAFONE GROUP PLC	GBP	564 024.76	0.36
7 823	WHITBREAD	GBP	312 414.94	0.20
25 822	WPP PLC	GBP	218 209.89	0.14
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			58 506.07	0.04
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			58 506.07	0.04
Luxembourg			58 506.07	0.04
6	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV - EUR LIQUIDITY LVNAV FUND - X FLEX DIS	EUR	58 506.07	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
				EUR	EUR		
Futures Contracts/Contrats futures					(61 167.37)	(0.04)	
Futures on index/Futures sur indices							
FTSE 100 INDEX 12/23	12	CACEIS Bank, Paris	GBP	1 052 535.85	(4 467.37)	(0.00)	
MSCI EUROPE INDEX 12/23	111	CACEIS Bank, Paris	EUR	319 803.00	(50 265.00)	(0.03)	
MSCI EUROPE INDEX 12/23	11	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 227 103.00	(6 435.00)	(0.00)	
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					110 245.16	0.07	
CHF	2 784 787.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	2 910 476.32	(32 853.59)	(0.02)
EUR	94 746.43	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	91 142.74	564.88	0.00
EUR	4 738.18	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	4 109.98	2.06	0.00
EUR	2 367 796.36	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	2 493 191.54	14 208.23	0.01
GBP	175 233.51	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	203 586.79	(1 656.63)	(0.00)
USD	8 889 808.56	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	8 268 253.68	123 808.62	0.08
CHF	4 575 048.05	HSBC Bank Plc	30/10/2023	EUR	4 746 117.15	(14 235.22)	(0.01)
EUR	1 397 442.93	HSBC Bank Plc	30/10/2023	CHF	1 341 632.22	9 809.36	0.01
EUR	979 144.47	HSBC Bank Plc	30/10/2023	DKK	7 299 132.12	32.07	0.00
EUR	4 887 982.87	HSBC Bank Plc	30/10/2023	GBP	4 247 731.23	(4 485.60)	(0.00)
EUR	861 565.65	HSBC Bank Plc	30/10/2023	NOK	9 875 605.84	(14 704.64)	(0.01)
EUR	422 304.50	HSBC Bank Plc	30/10/2023	SEK	4 958 733.92	(8 789.03)	(0.01)
EUR	194 850.63	HSBC Bank Plc	30/10/2023	USD	206 737.75	(199.04)	(0.00)
GBP	3 346 200.97	HSBC Bank Plc	30/10/2023	EUR	3 855 712.29	(1 616.72)	(0.00)
SEK	2 387 039.74	HSBC Bank Plc	30/10/2023	EUR	201 284.38	6 235.84	0.00
GBP	3 471 888.13	Société Générale SA	30/10/2023	EUR	3 988 650.97	10 220.10	0.01
SEK	13 322 628.06	Société Générale SA	30/10/2023	EUR	1 134 314.31	23 904.47	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

PrivilEdge - Moneta Best of France

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 130 447 703.13)	(2)	128 051 478.72
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 030 410.24
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 827 239.10
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 107.30
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		59 200.00
		136 970 435.36
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		886 817.07
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		90 677.64
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	156 566.82
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	29 739.23
		1 163 800.76
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		135 806 634.60

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		102 149 468.67
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 069 991.14
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	33 926.53
Bank interest/Intérêts bancaires		171 904.43
Other income/Autres revenus		119 003.54
		4 394 825.64
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 799 061.82
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	57 232.15
Performance fees/Commission de performance	(3)	3 079.40
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 719.91
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	356 613.10
		2 217 706.38
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 177 119.26
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	9 052 821.64
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		11 229 940.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	4 189 060.29
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		15 419 001.19
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(234 576.04)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	18 472 740.78
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		135 806 634.60

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	1 127 659.7120	16 447.5430	175 550.4580	968 556.7970
I - EUR - Capitalisation	1 276 629.9480	50 000.0000	620 242.2510	706 387.6970
I X9 - EUR - Capitalisation	166 000.0000	0.0000	0.0000	166 000.0000
M - EUR - Capitalisation	983 875.2510	1 536 528.1490	344 099.8760	2 176 303.5240
M - EUR - Distribution	314 116.9620	528 575.5650	270 517.3630	572 175.1640
M X1 - EUR - Capitalisation	2 049 199.4890	1 020 445.7530	598 028.9470	2 471 616.2950
M X1 - EUR - Distribution	664 812.0000	356 071.0000	446 928.0000	573 955.0000
N - EUR - Capitalisation	1 917 248.6690	371 667.4500	62 760.0000	2 226 156.1190

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 965 720.79	13 254 679.67	15 123 956.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3866	11.7541	13.1869
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 801 237.28	15 441 407.29	17 892 601.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8752	12.0954	13.4809
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 322 762.46	2 015 736.11	5 254 900.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9925	12.1430	13.4741
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 035 028.51	11 849 930.10	9 667 589.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8009	12.0441	13.4400
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 832 124.28	3 786 192.70	793 345.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6883	12.0534	13.4614
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 264 742.78	24 688 494.81	26 347 045.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8633	12.0479	13.3881
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 831 569.10	8 003 472.91	7 724 652.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6449	12.0387	13.3623

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 753 449.40	23 109 555.08	27 888 076.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8146	12.0535	13.4483

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			128 051 478.72	94.29
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			117 037 778.60	86.18
Equities/Actions			117 037 778.60	86.18
	France		104 788 978.60	77.16
20 000	AIRBUS SE	EUR	2 539 600.00	1.87
570 000	ALD SA	EUR	4 180 950.00	3.08
142 421	ALSTOM	EUR	3 218 714.60	2.37
21 006	ALTEN SA	EUR	2 617 347.60	1.93
45 000	BIOMERIEUX SA	EUR	4 131 900.00	3.04
105 000	BNP PARIBAS SA	EUR	6 345 150.00	4.67
3 000	COMPAGNIE DE L ODET SA	EUR	4 122 000.00	3.04
5 551	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	280 325.50	0.21
3 800	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	272 080.00	0.20
2 700	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	214 650.00	0.16
1 487	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	185 875.00	0.14
3 046	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	243 984.60	0.18
90 000	DANONE SA	EUR	4 703 400.00	3.46
70 000	EIFFAGE	EUR	6 302 800.00	4.64
70 004	JACQUET METAL	EUR	1 127 064.40	0.83
5 000	LVMH MOET HENNESSY	EUR	3 582 000.00	2.64
30 000	PEUGEOT INVEST SA	EUR	2 997 000.00	2.21
65 000	SANOFI	EUR	6 596 200.00	4.86
150 000	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	4 420 500.00	3.25
460 000	SOCIETE GENERALE SA	EUR	10 600 700.00	7.81
36 000	SOITEC SA RGPT	EUR	5 679 000.00	4.18
400 000	TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	EUR	9 428 000.00	6.94
71 000	TELEPERFORMANCE SE	EUR	8 477 400.00	6.24
31 699	THALES	EUR	4 219 136.90	3.11
80 000	TOTALENERGIES SE	EUR	4 984 800.00	3.67
400 000	VIVENDI SA	EUR	3 318 400.00	2.44
	Netherlands/Pays-Bas		7 284 000.00	5.36
400 000	STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	7 284 000.00	5.36
	Spain/Espagne		4 964 800.00	3.66
320 000	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	4 964 800.00	3.66
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			0.00	0.00
Rights/Droits			0.00	0.00
	France		0.00	0.00
900 000	BOLLORE SE RIGHT	EUR	0.00	0.00
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			11 013 700.12	8.11
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			11 013 700.12	8.11
	France		11 013 700.12	8.11
35	AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI FCP - IC	EUR	8 277 076.12	6.09
25 000	BFT AUREUS ISR FCP - IC -	EUR	2 736 624.00	2.02

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

PrivilEdge - Alpha Japan

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 29 846 737 649.00)	(2)	31 978 174 060
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 173 210 782
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		288 422 178
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		108 641 837
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		221 712 995
		33 770 161 852
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 159 775
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		467 268 887
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		48 198 838
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	22 077 631
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	7 835 233
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	6 177 731
		552 718 095
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		33 217 443 757

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		29 492 094 078
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	408 781 400
Bank interest/Intérêts bancaires		27 419
		408 808 819
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	153 275 022
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 439 821
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 755 316
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	55 608 675
		216 078 834
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		192 729 985
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 481 228 244
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	741 115 765
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(402 198 030)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		2 012 875 964
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	2 693 378 021
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)	109 888 986
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		4 816 142 971
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(10 431 941)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(1 080 361 351)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		33 217 443 757

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	17 706.8400	0.0000	4 570.0000	13 136.8400
P - CHF - Hedged - Capitalisation	23 262.3340	0.0000	10 000.0000	13 262.3340
P - EUR - Hedged - Capitalisation	43 904.9000	1 084.5210	13 785.7830	31 203.6380
P - JPY - Capitalisation	250 521.4810	191.7240	40 864.9270	209 848.2780
P - JPY - Distribution	5 895.2290	0.0000	0.0000	5 895.2290
I - CHF - Hedged - Capitalisation	372 483.2040	3 819.0000	346 932.2040	29 370.0000
I - JPY - Capitalisation	324 704.4980	517 546.5210	25 314.5690	816 936.4500
I X9 - JPY - Capitalisation	639 099.6510	295 561.0000	324 202.0000	610 458.6510
M - USD - Hedged - Capitalisation	416 683.0700	61 272.9320	258 743.5310	219 212.4710
M - CHF - Hedged - Capitalisation	397 544.0540	65 392.1380	176 037.6080	286 898.5840
M - EUR - Hedged - Capitalisation	323 839.1810	101 439.8290	246 661.1860	178 617.8240
M - EUR - Hedged - Distribution	23 487.2770	700.0000	610.9110	23 576.3660
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	38 596.2700	138 143.2820	48 196.5740	128 542.9780
M - JPY - Capitalisation	4 952 124.7320	3 918 538.7710	3 497 292.7930	5 373 370.7100
M - JPY - Distribution	685 896.1470	351 186.6350	491 430.1530	545 652.6290
M X1 - JPY - Capitalisation	862 293.5720	903 441.2740	563 171.0900	1 202 563.7560
M X1 - JPY - Distribution	642 935.0000	435 189.0000	593 206.0000	484 918.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	10 119.8330	0.0000	10 119.8330	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	354 879.5020	20 000.0000	287 379.5020	87 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	340 443.9600	0.0000	246 930.3780	93 513.5820
N - JPY - Capitalisation	998 338.6060	439 292.2050	651 173.2000	786 457.6110

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	470 598.57	499 285.76	590 626.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.8228	28.1973	30.5866
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	342 698.21	492 035.84	744 926.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.8400	21.1516	23.3795
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	670 357.44	758 893.27	679 306.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.4833	17.2849	19.0774

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	551 941 749	543 307 028	685 909 582
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 630	2 169	2 371
P - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 607 927	12 869 385	14 070 384
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 648	2 183	2 387
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	865 957.55	8 900 365.41	9 130 277.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.4844	23.8947	26.1487
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 448 789 677	794 549 779	47 610 873
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 998	2 447	2 649
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 815 717 610	1 549 454 447	1 514 197 949
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 974	2 424	2 620
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 311 906.65	12 349 506.11	6 073 446.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.9171	29.6376	31.9247
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 889 381.24	8 886 100.73	8 828 805.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.4989	22.3525	24.5346
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 080 277.50	5 910 451.24	4 618 301.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.8436	18.2512	20.0033
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	523 599.16	419 578.74	462 259.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.2086	17.8641	19.6813
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 947 514.05	705 410.43	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.9302	18.2766	0.0000
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 957 032 826	11 286 588 350	11 610 029 253
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 784	2 279	2 474
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 487 150 309	1 540 789 125	1 789 308 252
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 725	2 246	2 451
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 381 370 349	1 979 289 777	1 897 312 772
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 812	2 295	2 485
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 343 890 188	1 468 248 287	1 052 796 352
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 771	2 284	2 485

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	317 733.69	1 197 946.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	31.3971	33.7861
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 569 614.53	8 462 875.81	9 279 742.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.3670	23.8472	26.1490
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 284 281.47	6 637 623.10	6 101 085.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.4273	19.4970	21.3473
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 342 253 516	2 432 064 812	1 955 455 052
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	2 978	2 436	2 642

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		31 978 174 060	96.27
	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		31 978 174 060	96.27
	Equities/Actions		31 978 174 060	96.27
	Japan/Japon		31 978 174 060	96.27
58 000	ADVANTEST CORP	JPY	242 498 000	0.73
148 000	ANA HD	JPY	463 684 000	1.40
109 300	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	332 490 600	1.00
400	CASTER CO LTD	JPY	304 000	0.00
21 500	COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	328 842 500	0.99
39 000	CUC INC	JPY	96 954 000	0.29
181 200	CYBER AGENT	JPY	146 101 560	0.44
122 500	DAIICHIKOSHO CO LTD	JPY	297 368 750	0.90
201 000	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	622 497 000	1.87
101 000	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	414 706 000	1.25
277 600	DENSO CORP	JPY	666 517 600	2.01
70 000	DON QUIJOTE HLD	JPY	219 660 000	0.66
23 200	EISAI	JPY	192 652 800	0.58
50 200	FANUC CORP SHS	JPY	195 428 600	0.59
77 900	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	674 458 200	2.03
35 000	FUJI KYUKO CO	JPY	162 925 000	0.49
69 000	GENDA INC	JPY	158 769 000	0.48
91 200	HITACHI LTD	JPY	845 880 000	2.55
147 000	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	247 254 000	0.74
33 100	HOYA CORP	JPY	507 257 500	1.53
272 000	HULIC CO LTD	JPY	364 752 000	1.10
134 400	ITOCHU CORP	JPY	726 566 400	2.19
10 000	KAWADA TECHNOLOGIES	JPY	62 600 000	0.19
12 600	KEYENCE CORP	JPY	699 300 000	2.11
82 200	KOMATSU LTD	JPY	332 334 600	1.00
16 900	KUSURINOMADOGUCHI INC	JPY	28 730 000	0.09
605 800	KYUSHU FINANCIAL GROUP INC	JPY	467 071 800	1.41
205 800	MARUI GROUP CO LTD	JPY	500 094 000	1.51
8 900	MARUWA CO LTD	JPY	208 972 000	0.63
179 600	MEIDENSHA	JPY	403 561 200	1.21
83 000	MITSUBISHI CORP	JPY	591 624 000	1.78
927 700	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	1 176 787 450	3.54
58 900	NEC CORP	JPY	486 572 900	1.46
82 900	NICHIREI CORP	JPY	272 326 500	0.82
65 000	NINTENDO CO LTD	JPY	404 950 000	1.22
800	NIPPON INSURE CO LTD	JPY	648 000	0.00
3 373 000	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	JPY	595 671 800	1.79
29 000	NISSHIN FOODS	JPY	360 325 000	1.08
28 600	NITORI	JPY	477 906 000	1.44
572 000	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	342 685 200	1.03
127 000	NTT DATA GROUP CORPORATION	JPY	254 571 500	0.77
350 400	OBAYASHI CORP	JPY	461 301 600	1.39
17 700	OBIC	JPY	401 524 500	1.21
78 500	OKADA AIKON CORP	JPY	163 358 500	0.49
220 000	ORIX CORP	JPY	614 460 000	1.85
604 000	RAKUTEN	JPY	370 312 400	1.11
118 000	RAKUTEN BANK	JPY	271 400 000	0.82

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
104 000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	479 336 000	1.44
114 000	RENEAS ELECTRONICS	JPY	260 547 000	0.78
67 400	RHOTO PHARMACEUTIC	JPY	273 307 000	0.82
140 000	ROHM CO LTD	JPY	394 380 000	1.19
83 300	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	487 721 500	1.47
24 000	SHIBAURA MECHATRONICS	JPY	169 200 000	0.51
241 000	SHINAMAYWA INDUSTRIES	JPY	307 275 000	0.93
119 500	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	518 988 500	1.56
7 300	SMC CORP	JPY	488 954 000	1.47
90 000	SOFTBANK GROUP	JPY	570 150 000	1.72
46 600	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	299 777 800	0.90
69 000	SONY CORP	JPY	844 560 000	2.54
91 000	SOSEI GROUP CORP	JPY	135 772 000	0.41
29 700	ST COUSAIR CO LTD	JPY	110 484 000	0.33
217 200	SUMCO CORP	JPY	423 322 800	1.27
120 000	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	456 720 000	1.37
119 700	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	879 435 900	2.65
82 500	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	496 320 000	1.49
108 200	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	502 156 200	1.51
108 500	TDK CORP	JPY	601 307 000	1.81
59 500	TERUMO CORP.	JPY	235 798 500	0.71
91 200	TKP CORP	JPY	237 667 200	0.72
81 000	TOHO CO	JPY	413 262 000	1.24
34 800	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	711 312 000	2.14
157 000	TOKYU CORP	JPY	270 668 000	0.81
38 400	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	112 819 200	0.34
580 000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1 552 950 000	4.68
27 000	TOYO TANSO	JPY	146 340 000	0.44
170 000	TRE HLDGS --- SHS	JPY	204 850 000	0.62
18 000	ULVAC INC	JPY	97 110 000	0.29
93 000	UNI CHARM	JPY	492 063 000	1.48
97 000	WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	JPY	599 945 000	1.81
154 000	WORLD - REGISTERED SHS	JPY	252 560 000	0.76
26 000	YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	94 458 000	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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
						JPY	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(6 177 731)	(0.02)
CHF	12 134 535	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	JPY	2 001 439 506	(23 663 751)	(0.07)
EUR	11 187 308	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	JPY	1 765 817 456	(1 250 293)	(0.00)
JPY	62 035 017	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	380 400	34 769	0.00
JPY	89 079 808	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	566 421	(261 612)	(0.00)
JPY	43 557 183	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	294 373	(274 787)	(0.00)
USD	9 140 493	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	JPY	1 341 764 102	19 237 943	0.06

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

PrivilEdge - Allianz All China Core

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 456 414 410.48)	(2)	364 434 954.93
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 797 017.62
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 084 080.45
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		58 889.30
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		517 483.32
		372 892 425.62
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		561 443.88
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		2 292 896.33
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	254 040.42
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	95 578.32
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	660 686.61
		3 864 645.56
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		369 027 780.06

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		573 453 042.38
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	7 904 624.29
Bank interest/Intérêts bancaires		754 243.49
Other income/Autres revenus		15.88
		8 658 883.66
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	4 538 284.73
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	40 837.69
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		4 988.09
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 714 537.33
Other expenses/Autres frais		6 563.16
		6 305 211.00
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 353 672.66
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(125 501 738.27)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 169 671.79
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(20 021 486.83)
		(141 999 880.65)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	88 265 480.73
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)	834 900.64
		(52 899 499.28)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(353 803.98)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(151 171 959.06)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		369 027 780.06

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	1 556 411.9570	231 125.0200	645 537.5170	1 141 999.4600
P - CHF - Hedged - Capitalisation	156 636.3060	3 250.0000	127 345.0000	32 541.3060
P - EUR - Hedged - Capitalisation	1 174 740.1550	74 658.0000	1 075 828.9670	173 569.1880
I - USD - Capitalisation	7 165 350.4910	1 557 423.3090	3 669 448.0970	5 053 325.7030
I X9 - USD - Capitalisation	3 002 819.2950	1 626 294.0000	2 840 308.0000	1 788 805.2950
I - CHF - Hedged - Capitalisation	564 850.6000	201 982.8040	205 083.6990	561 749.7050
M - USD - Capitalisation	39 309 034.7960	10 589 974.0680	22 269 688.3690	27 629 320.4950
M - USD - Distribution	6 622 312.2840	1 626 659.4870	3 895 343.4120	4 353 628.3590
M X1 - USD - Capitalisation	5 925 477.4120	2 072 900.8440	3 656 922.8500	4 341 455.4060
M X1 - USD - Distribution	6 766 751.3390	2 229 674.6390	2 359 014.0680	6 637 411.9100
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 849 976.8110	635 116.7810	976 347.7070	1 508 745.8850
M - CHF - Hedged - Distribution	186 205.6350	11 600.0000	37 000.0000	160 805.6350
M - EUR - Capitalisation	0.0000	1 714.0000	0.0000	1 714.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 714 715.2190	466 902.7090	902 788.1050	1 278 829.8230
M - EUR - Hedged - Distribution	259 147.8520	57 513.5030	71 720.6740	244 940.6810
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 920 497.7450	409 280.1400	2 086 314.6830	243 463.2020
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	160 141.8020	60 995.4600	69 644.4730	151 492.7890
M - GBP - Hedged - Capitalisation	5 733.0250	0.0000	0.0000	5 733.0250
M - GBP - Hedged - Distribution	109 000.0000	33 144.9590	2 500.0000	139 644.9590
N - USD - Capitalisation	10 210 788.3040	3 062 059.6520	6 687 740.7440	6 585 107.2120
N - USD - Distribution	1 960 516.6270	264 058.0000	882 762.6270	1 341 812.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	55 150.0000	243 544.2700	18 150.0000	280 544.2700
N - EUR - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	875 631.3970	450 918.9990	908 787.8040	417 762.5920

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 481 792.87	9 692 796.13	20 139 524.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.6758	6.2277	9.6004
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	170 600.33	942 298.99	1 908 457.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.2426	6.0158	9.4914

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	929 544.71	7 097 361.07	14 945 754.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.3555	6.0416	9.5000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 224 837.69	45 173 564.59	29 658 196.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7833	6.3044	9.6558
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 395 957.39	18 991 723.32	8 944 344.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.8117	6.3246	9.6703
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 999 299.87	3 438 261.00	230 083.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.3392	6.0870	9.5415
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	158 870 472.73	246 891 518.92	209 929 415.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7501	6.2808	9.6389
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 033 653.75	41 593 305.25	42 580 832.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7501	6.2808	9.6389
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 107 699.30	37 356 575.58	26 416 639.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7832	6.3044	9.6558
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 068 642.23	42 660 632.44	41 972 214.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7355	6.3044	9.6558
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 009 927.22	11 219 555.54	7 869 638.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.3090	6.0647	9.5256
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	853 728.68	1 129 297.37	1 492 254.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.3091	6.0648	9.5257
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 270.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9092	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 939 025.61	10 449 143.72	7 922 070.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4261	6.0938	9.5390
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 329 066.54	1 579 197.13	1 179 633.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4261	6.0938	9.5390
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 328 681.84	11 747 237.34	9 788 939.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4574	6.1168	9.5558

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	819 676.35	979 550.18	878 902.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4107	6.1168	9.5558
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 373.97	32 406.46	50 268.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.1236	5.6526	8.7683
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	715 490.41	616 131.14	911 893.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.1236	5.6526	8.7682
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 974 254.49	64 252 814.96	66 986 255.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7667	6.2926	9.6474
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 737 765.33	12 336 752.32	12 843 129.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7667	6.2926	9.6473
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 493 651.67	335 085.79	156 828.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.3241	6.0759	9.5336
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	841.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4128	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 273 349.99	5 345 972.42	2 978 717.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4417	6.1053	9.5474

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			364 434 954.93	98.76
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			364 434 954.93	98.76
Equities/Actions			364 434 954.93	98.76
Cayman Islands/Îles Caïmans			102 874 141.20	27.88
1 246 000	AKESO REGISTERED SHS	HKD	5 727 397.05	1.55
2 527 600	ALIBABA GROUP	HKD	27 626 054.23	7.49
326 000	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	3 669 244.61	0.99
1 063 000	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	3 562 864.62	0.97
93 643	JD.COM INC - CL A	HKD	1 376 218.50	0.37
688 500	KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	5 525 174.20	1.50
393 100	LI AUTO INC	HKD	6 941 638.17	1.88
393 700	NETEASE INC	HKD	8 017 940.90	2.17
862 400	TENCENT HOLDINGS	HKD	33 717 136.39	9.14
930 000	WUXI BIOLOGICS	HKD	5 420 763.74	1.47
144 400	XPENG INC REGISTERED SHS	HKD	1 289 708.79	0.35
China/Chine			237 312 705.62	64.31
123 330	ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT INC	CNY	2 542 064.00	0.69
258 318	ANJOY FOODS GROUP CO LTD-REG SHS-A-	CNY	4 385 441.72	1.19
106 100	BAIDU - PREFERENTIAL SHARE -A	HKD	1 807 207.26	0.49
1 970 299	BANK OF NINGBO -A-	CNY	7 248 310.55	1.96
48 243	BEIJING HUAFENG TEST & CON-A	CNY	863 864.91	0.23
110 799	BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE INC	CNY	5 624 870.85	1.52
649 612	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF -A-	CNY	2 372 885.89	0.64
232 400	BETHEL AUTOMOTIVE SAFETY S-A	CNY	2 338 624.27	0.63
1 783 800	CHINA FIBERGLASS CO LTD-SHS.A	CNY	3 296 984.59	0.89
1 173 500	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	4 899 678.63	1.33
3 136 000	CHINA OILFIELD SERVICES -H-	HKD	3 763 922.36	1.02
5 900 677	CHINA RAILWAY GROUP LTD -A-	CNY	5 509 639.78	1.49
369 800	CHINA TOURISM -H	HKD	4 905 905.78	1.33
2 398 363	CHINA YANGTZE POWER -A-	CNY	7 302 754.27	1.98
4 885 700	CITIC SECURITIES CO -H-	HKD	9 906 358.55	2.68
1 213 000	CNHTC JINAN TRUCK CO LTD	CNY	2 736 875.22	0.74
288 560	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	8 021 088.96	2.17
1 707 598	EAST MONEY INFO -A-	CNY	3 553 580.96	0.96
1 300 415	ESTUN AUTO - SHS -A-	CNY	3 927 574.82	1.06
1 990 400	FOCUS MEDIA --- SHS -A-	CNY	1 948 423.66	0.53
1 641 407	FOXCONN IND INT --- REGISTERED SHS -A-	CNY	4 427 101.68	1.20
121 923	HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIVE CO	CNY	2 397 717.57	0.65
739 977	HUNDSUN TECH-A-	CNY	3 287 531.41	0.89
541 400	JASON FURNITURE (HANGZHOU) CO LTD	CNY	3 001 255.83	0.81
150 008	KE HOLDINGS INC	USD	2 328 124.16	0.63
67 593	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	16 644 134.90	4.51
374 000	LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	385 373.53	0.10
163 900	LUZHOU OLD CELLAR -A-	CNY	4 861 548.65	1.32
793 840	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	11 615 939.58	3.15
802 275	MIDEA GROUP CO - SHS -A-	CNY	6 093 919.33	1.65
313 927	MONTAGE TECHNOLOGY CO	CNY	2 136 102.30	0.58
1 719 393	NARI TECHNOLOGY -A-	CNY	5 223 594.38	1.42
420 900	NINGBO TUOPU GROUP CO LTD -A-	CNY	4 271 790.20	1.16
7 052 000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	5 312 525.94	1.44
88 090	PINDUODUO	USD	8 638 986.30	2.34

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 850 000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	10 594 267.25	2.87
412 000	SF HOLDING CO LTD	CNY	2 301 411.97	0.62
740 135	SHANGHAI JINJIANG INTL HOTELS -A-	CNY	3 810 094.75	1.03
814 359	SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	CNY	3 324 761.74	0.90
192 800	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	2 362 738.05	0.64
514 739	SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	CNY	4 685 763.84	1.27
153 743	SZ MINDRAY BIO --- REGISTERED SHS -A-	CNY	5 679 242.10	1.54
57 550	TRIP COM GROUP LTD	HKD	2 051 622.68	0.56
198 410	TRIP COM GROUP LTD	USD	6 938 397.70	1.88
764 800	VENUSTECH GROUP INC A	CNY	2 956 987.99	0.80
430 721	WANHUA POLYURETANE -A-	CNY	5 208 253.28	1.41
30 400	WILL SEMICON SHS A	CNY	387 323.30	0.10
270 400	WUXI APP TEC CO LTD A	CNY	3 190 436.95	0.86
971 504	YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GROUP CO	CNY	4 241 662.42	1.15
596 497	ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD	CNY	4 307 920.86	1.17
134 200	ZHEJIANG SHUANGHUAN DRIVELINE CO	CNY	523 274.40	0.14
3 254 000	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	4 977 498.24	1.35
272 921	ZJ JINGSHENG ME SHS -A-	CNY	1 782 720.91	0.48
100 000	ZJ SANHUA INTEL -A- REGISTERED	CNY	406 624.40	0.11
Hong Kong/Hong-Kong			16 567 458.72	4.49
357 000	AIA GROUP LTD	HKD	2 910 488.36	0.79
920 000	CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	HKD	5 045 308.70	1.37
1 138 000	CHINA RESOURCES LAND LTD -RC-	HKD	4 533 499.84	1.23
611 000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	3 678 405.95	1.00
10 700	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	399 755.87	0.11
Luxembourg			625 404.96	0.17
167 448	XI AN LONGI SILICON MATERIALS CORP	CNY	625 404.96	0.17
Macau/Macao			5 577 605.75	1.51
9 883 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	5 577 605.75	1.51
United States of America/États-Unis			1 477 638.68	0.40
26 519	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	1 477 638.68	0.40

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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(660 686.61)	(0.18)
CHF	15 427 010.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	17 327 596.45	(440 794.18)	(0.12)
EUR	15 417 107.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	16 573 526.87	(242 003.76)	(0.07)
GBP	803 608.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	1 003 380.56	(22 418.34)	(0.01)
USD	2 291 631.10	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	2 066 521.72	29 525.66	0.01
USD	2 096 866.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	1 965 944.89	14 311.12	0.00
USD	83 677.67	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	67 981.45	692.89	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

PrivilEdge - Liontrust UK Select Growth

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	GBP
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : GBP 24 330 474.57)	(2)	25 632 081.67
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		737 165.92
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		100 252.71
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	8 901.96
		26 478 402.26
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		470 693.10
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	15 762.30
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	5 398.83
		491 854.23
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		25 986 548.03

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	GBP
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		39 663 638.86
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	884 296.65
Bank interest/Intérêts bancaires		16 524.16
Other income/Autres revenus		7.74
		900 828.55
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	209 284.52
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 806.95
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		139.12
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	74 457.05
		290 687.64
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		610 140.91
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	909 478.30
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	10 376.72
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	30 520.47
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 560 516.40
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 680 905.89
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	(2)	(110 322.11)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		3 131 100.18
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(249 615.49)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(16 558 575.52)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		25 986 548.03

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	9 124.9220	0.0000	0.0000	9 124.9220
P - GBP - Distribution	53 709.6000	43 746.8050	0.0000	97 456.4050
I - GBP - Capitalisation	4 445.6510	0.0000	0.0000	4 445.6510
I X9 - GBP - Capitalisation	245 746.0000	30 546.0000	96 123.0000	180 169.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 315.0000	0.0000	2 315.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	30 039.0450	0.0000	26 106.0000	3 933.0450
M - EUR - Hedged - Distribution	2 500.0000	0.0000	2 500.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	269 042.9520	0.0000	259 328.1270	9 714.8250
M - GBP - Capitalisation	609 502.9000	18 280.0000	283 892.2580	343 890.6420
M - GBP - Distribution	568 849.4420	26 095.0000	303 657.1970	291 287.2450
M X1 - GBP - Capitalisation	29 230.2370	0.0000	29 230.2370	0.0000
M X1 - GBP - Distribution	515 585.6510	58 566.0000	76 057.0000	498 094.6510
N - EUR - Hedged - Capitalisation	90 000.0000	0.0000	0.0000	90 000.0000
N - GBP - Capitalisation	964 227.4390	0.0000	484 695.5280	479 531.9110
N - GBP - Distribution	310 061.6950	0.0000	92 095.6950	217 966.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 753.68	96 329.63	235 438.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2608	10.5568	11.4523
P - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 114 257.96	570 547.65	109 661.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4334	10.6228	11.4829
I - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 967.37	48 353.76	51 386.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9144	10.8766	11.5588
I X9 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 156 205.43	2 680 811.95	7 768 197.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9677	10.9089	11.5756
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	24 625.08	159 296.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.6372	11.4523

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 086.06	320 408.30	935 767.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4634	10.6664	11.4848
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	26 666.03	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.6664	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	111 800.65	2 876 630.42	310 606.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5083	10.6921	11.4952
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 080 402.31	6 611 976.19	14 936 070.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8654	10.8481	11.5458
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 358 403.37	6 089 290.78	18 007 542.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5295	10.7046	11.5458
M X1 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	317 927.22	4 418 620.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.8767	11.5588
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 752 743.35	5 529 724.55	18 483 714.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5495	10.7251	11.5607
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 034 615.36	961 721.56	4 724 040.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4957	10.6858	11.4942
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 833 026.41	10 712 588.80	7 660 894.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1640	11.1100	11.8127
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 515 904.40	3 322 335.58	3 605 894.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5426	10.7151	11.5557

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			GBP	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		25 632 081.67	98.64
	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		25 632 081.67	98.64
	Equities/Actions		25 620 009.07	98.59
	Jersey		454 132.98	1.75
266 980	TP ICAP GRP - REGISTERED SHS	GBP	454 132.98	1.75
	United Kingdom/Royaume-Uni		25 165 876.09	96.84
19 455	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 159 894.10	8.31
326 878	BP PLC	GBP	1 737 029.69	6.68
35 033	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	902 800.41	3.47
11 855	BROOKS MACDONALD GROUP PLC	GBP	197 385.75	0.76
16 882	BUNZL PLC	GBP	493 967.32	1.90
688 789	COATS GROUP	GBP	504 882.34	1.94
30 449	COMPASS GROUP	GBP	608 980.00	2.34
35 178	DIAGEO PLC	GBP	1 067 300.52	4.11
141 609	DOMINO S PIZZA	GBP	533 016.28	2.05
25 182	FUTURE PLC REG	GBP	223 867.98	0.86
31 792	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	347 168.64	1.34
72 259	GSK REG SHS	GBP	1 078 104.28	4.15
119 467	HALEON PLC REGISTERED SHARE	GBP	407 203.27	1.57
23 569	HALMA PLC	GBP	456 885.07	1.76
66 037	HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS	GBP	510 598.08	1.96
37 195	IMI	GBP	583 217.60	2.24
36 716	INDIVIOR PLC	GBP	653 177.64	2.51
6 491	INTERTEK GROUP PLC	GBP	266 909.92	1.03
229 627	JOHN WOOD GROUP	GBP	356 610.73	1.37
92 628	MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	GBP	388 296.58	1.49
240 097	MOONPIG GRP --- REGISTERED SHS	GBP	391 838.30	1.51
54 133	NEXT FIFTEEN COMMUNICATIONS GROUP PLC	GBP	346 992.53	1.34
13 431	PAYPOINT PLC	GBP	70 244.13	0.27
52 496	PEARSON PLC	GBP	455 875.26	1.75
10 932	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	633 400.08	2.44
29 400	RELX PLC	GBP	815 850.00	3.14
7 241	RENISHAW PLC	GBP	255 028.02	0.98
60 945	RIGHTMOVE -REGISTERED SHS	GBP	342 632.79	1.32
131 239	ROTORK NEW ISSUE	GBP	410 253.11	1.58
121 638	RWS HOLDINGS PLC	GBP	291 687.92	1.12
65 176	SAGE GROUP	GBP	644 590.64	2.48
36 286	SAVILLS PLC	GBP	314 055.33	1.21
94 288	SHELL PLC	GBP	2 457 145.28	9.46
26 785	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	433 783.08	1.67
15 228	SPECTRIS	GBP	516 838.32	1.99
5 578	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	531 360.28	2.04
6 707	SYNTHOMER REGISTERED SHS	GBP	15 560.24	0.06
38 544	TATTON ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	188 865.60	0.73
222 868	TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	274 573.38	1.06
32 939	UNILEVER	GBP	1 337 982.18	5.15
23 468	WEIR GROUP PLC	GBP	446 244.02	1.72
22 760	WH SMITH	GBP	305 894.40	1.18
27 718	YOUGOV PLC	GBP	207 885.00	0.80
	Rights/Droits		12 072.60	0.05
	United Kingdom/Royaume-Uni		12 072.60	0.05
40 242	SYNTHOMER PLC 31.12.49 RIGHT	GBP	12 072.60	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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
						GBP	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						8 901.96	0.03
EUR	1 465 207.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	1 261 270.63	10 225.68	0.04
GBP	149 508.01	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	173 811.47	(1 323.72)	(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

PrivilEdge - AXA IM Eurozone

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 11 182 284.06)	(2)	10 825 170.72
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 667.94
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		18 780.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		5 168.00
		10 861 786.66
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		23 817.66
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	5 936.42
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 313.65
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	953.83
		33 021.56
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		10 828 765.10

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		9 537 775.46
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	160 699.88
Bank interest/Intérêts bancaires		1 403.97
Other income/Autres revenus		34.65
		162 138.50
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	72 162.52
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	564.20
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		205.13
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	27 911.23
		100 843.08
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		61 295.42
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(577 237.00)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(3 609.30)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(36 783.99)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		(556 334.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 715 131.67
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)	(5 584.00)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 153 212.80
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	137 776.84
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		10 828 765.10

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	9 395.0530	0.0000	0.0000	9 395.0530
M - USD - Hedged - Capitalisation	22 600.0000	32 000.0000	54 600.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	1 000.0000	8 017.7030	1 000.0000	8 017.7030
M - EUR - Capitalisation	217 995.5360	105 873.5110	93 353.9920	230 515.0550
M - EUR - Distribution	300 277.6610	12 478.8210	119 245.4360	193 511.0460
M X1 - EUR - Capitalisation	294 307.0000	100 207.0000	7 128.0000	387 386.0000
M X1 - EUR - Distribution	7 630.0000	0.0000	7 630.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	193 000.0000	32 000.0000	0.0000	225 000.0000
N - EUR - Distribution	136 000.0000	0.0000	0.0000	136 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	84 112.33	75 140.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9528	7.9979	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	187 038.02	233 533.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.2760	10.3333
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	71 087.90	8 016.21	267 341.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8664	8.0162	10.2824
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 094 353.07	1 756 117.21	8 529 121.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0855	8.0557	10.2976
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 758 151.71	2 418 961.33	3 935 869.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0855	8.0557	10.2976
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 531 027.75	2 372 615.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1150	8.0617	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	61 679.19	1 447 716.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.0838	10.3076

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 049 135.54	1 556 920.67	6 932 986.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1073	8.0669	10.3016
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 238 588.49	1 097 104.57	3 185 547.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1073	8.0669	10.3016

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		10 825 170.72	99.97
	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		10 825 170.72	99.97
	Equities/Actions		10 825 170.72	99.97
	Belgium/Belgique		1 366 398.00	12.62
1 700	D'IETERN	EUR	271 830.00	2.51
3 000	ELIA SYSTEM OPERATOR SA	EUR	277 950.00	2.57
4 000	KINEPOLIS GROUP SA	EUR	188 400.00	1.74
20	LOTUS BAKERIES NV	EUR	153 800.00	1.42
3 700	UCB	EUR	286 898.00	2.65
8 000	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	187 520.00	1.73
	Denmark/Danemark		302 219.39	2.79
3 500	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	302 219.39	2.79
	Finland/Finlande		257 040.00	2.37
8 000	NESTE	EUR	257 040.00	2.37
	France		3 893 064.00	35.95
2 600	CAPGEMINI SE	EUR	431 080.00	3.98
13 000	DASSAULT SYST.	EUR	458 835.00	4.24
170	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	294 066.00	2.72
1 000	KERING	EUR	431 900.00	3.99
1 450	L'OREAL SA	EUR	570 140.00	5.27
1 000	LVMH MOET HENNESSY	EUR	716 400.00	6.62
1 300	PERNOD RICARD SA	EUR	205 205.00	1.89
3 700	SAFRAN SA	EUR	549 968.00	5.08
1 500	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	235 470.00	2.17
	Germany/Allemagne		2 186 045.00	20.19
7 000	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	219 485.00	2.03
7 500	PUMA AG	EUR	441 000.00	4.07
350	RATIONAL NAMEN	EUR	210 000.00	1.94
1 000	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	321 800.00	2.97
9 100	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	436 800.00	4.03
1 200	SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	105 360.00	0.97
5 000	SYMRISE AG	EUR	451 600.00	4.17
	Italy/Italie		1 082 738.00	10.00
11 400	AMPLIFON SPA	EUR	320 568.00	2.96
2 000	FERRARI	EUR	559 400.00	5.17
18 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	EUR	202 770.00	1.87
	Netherlands/Pays-Bas		1 502 587.00	13.88
1 420	ASML HOLDING NV	EUR	793 922.00	7.33
23 000	DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	EUR	256 795.00	2.37
9 000	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	222 570.00	2.06
2 000	WOLTERS KLUWER NV	EUR	229 300.00	2.12
	Sweden/Suède		235 079.33	2.17
13 000	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	235 079.33	2.17

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(953.83)	(0.01)
CHF	84 868.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	88 692.85	(995.18)	(0.01)
EUR	14 548.43	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	14 039.03	41.35	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

PrivilEdge - Impax US Large Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 235 004 596.08)	(2)	240 047 032.87
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 500 370.62
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		7 037 444.22
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		118 658.28
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		132 487.21
		250 835 993.20
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1.03
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		9 072 512.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	164 230.70
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	55 049.06
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	278 167.80
		9 569 960.75
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		241 266 032.45

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		184 327 919.48
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 846 802.28
Bank interest/Intérêts bancaires		236 178.42
		3 082 980.70
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 886 659.63
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	9 387.62
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 374.61
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	637 150.26
		2 534 572.12
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		548 408.58
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	121 026.70
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(83 062.72)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	382 547.99
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		968 920.55
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	25 856 581.39
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)	(270 091.40)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		26 555 410.54
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	30 382 702.43
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		241 266 032.45

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	0.0000	66 647.2610	10 937.2400	55 710.0210
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	119 914.8850	13 234.9980	106 679.8870
I - USD - Capitalisation	1 061 312.0000	582 978.0000	609 170.0000	1 035 120.0000
M - USD - Capitalisation	11 685 368.3770	5 362 404.6440	3 929 334.3300	13 118 438.6910
M - USD - Distribution	1 592 473.5690	1 049 323.4440	628 560.5860	2 013 236.4270
M X1 - USD - Capitalisation	1 914 396.0000	844 589.5460	1 855 574.7410	903 410.8050
M X1 - USD - Distribution	1 408 772.0000	1 012 065.6120	472 274.0000	1 948 563.6120
M - CHF - Hedged - Capitalisation	4 514.0000	38 448.2240	1 276.7480	41 685.4760
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	5 990.7590	0.0000	5 990.7590
M - EUR - Capitalisation	30 298.0000	20 181.0000	0.0000	50 479.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	71 826.0130	184 217.3010	13 424.9340	242 618.3800
M - EUR - Hedged - Distribution	7 000.0000	0.0000	0.0000	7 000.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 368 275.6370	611 425.3860	756 850.2510
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	71 111.1600	36 051.3640	35 059.7960
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	263 621.8480	12 863.5210	250 758.3270
N - USD - Capitalisation	2 237 454.9200	1 032 228.8100	972 929.7400	2 296 753.9900
N - USD - Distribution	563 331.7520	361 113.5580	74 980.0950	849 465.2150
U - USD - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
U - EUR - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
U - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
U - GBP - Distribution	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	560 422.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0596	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 035 672.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7082	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 511 225.79	9 509 034.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1546	8.9597	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	132 924 105.38	104 679 918.21	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1326	8.9582	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 399 351.70	14 265 703.67	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1326	8.9582	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 173 772.36	17 152 409.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1546	8.9597	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 786 877.10	12 622 171.12	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1546	8.9597	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	400 593.57	40 258.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6099	8.9185	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	57 670.89	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6266	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	492 292.31	282 324.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7524	9.3183	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 373 064.27	640 940.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7811	8.9235	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	68 467.32	62 464.32	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7810	8.9235	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 415 661.16	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7981	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	343 568.97	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7995	0.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 517 774.98	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0406	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 297 354.47	20 045 248.90	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1436	8.9590	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 616 635.58	5 046 861.52	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1436	8.9590	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 011.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1145	0.0000	0.0000
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 012.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1231	0.0000	0.0000
U - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	997.42	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9742	0.0000	0.0000
U - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	995.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9587	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		240 047 032.87	99.49
	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		240 047 032.87	99.49
	Equities/Actions		240 047 032.87	99.49
	Ireland/Irlande		10 020 997.66	4.15
13 632	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	4 186 523.52	1.74
28 754	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	5 834 474.14	2.42
	Jersey		10 815 710.80	4.48
66 155	APTIV PLC	USD	6 522 221.45	2.70
26 105	FERGUSON PLC	USD	4 293 489.35	1.78
	Switzerland/Suisse		4 122 937.28	1.71
33 376	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	4 122 937.28	1.71
	United States of America/États-Unis		215 087 387.13	89.15
50 632	ABBOTT LABORATORIES	USD	4 903 709.20	2.03
35 118	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	3 515 311.80	1.46
7 198	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	2 197 693.36	0.91
71 328	ALPHABET INC -A-	USD	9 333 982.08	3.87
28 164	ALPHABET INC -C-	USD	3 713 423.40	1.54
17 079	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	2 114 892.57	0.88
76 733	APPLE INC	USD	13 137 456.93	5.45
29 865	APPLIED MATERIALS INC	USD	4 134 809.25	1.71
188 645	AVANTOR - REGISTERED SHS	USD	3 976 636.60	1.65
19 585	AVERY DENNISON CORP	USD	3 577 591.95	1.48
83 084	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	3 135 590.16	1.30
120 707	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	3 234 947.60	1.34
31 770	CME GROUP -A-	USD	6 360 989.40	2.64
68 810	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	4 893 079.10	2.03
29 767	CROWN HOLDINGS INC	USD	2 633 784.16	1.09
72 512	CVS HEALTH	USD	5 062 787.84	2.10
17 575	DANAHER CORP	USD	4 360 357.50	1.81
3 523	EQUINIX INC	USD	2 558 613.98	1.06
31 841	FISERV INC	USD	3 596 759.36	1.49
27 859	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	4 183 864.62	1.73
14 705	IQVIA HOLDINGS INC	USD	2 893 208.75	1.20
42 106	JPMORGAN CHASE CO	USD	6 106 212.12	2.53
27 379	LOWE'S CO INC	USD	5 690 451.36	2.36
67 224	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	3 638 835.12	1.51
68 454	MERCK & CO INC	USD	7 047 339.30	2.92
58 570	MICROSOFT CORP	USD	18 493 477.50	7.67
6 103	MSCI INC -A-	USD	3 131 327.24	1.30
37 926	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	3 045 837.06	1.26
15 054	PALO ALTO NETWORKS	USD	3 529 259.76	1.46
30 547	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	3 750 255.19	1.55
27 818	PPG INDUSTRIES INC	USD	3 610 776.40	1.50
32 517	PROCTER & GAMBLE CO	USD	4 742 929.62	1.97
30 070	PROLOGIS	USD	3 374 154.70	1.40
8 657	ROCKWELL AUTOMATION	USD	2 474 776.59	1.03
27 578	SALESFORCE INC	USD	5 592 266.84	2.32
8 429	SERVICENOW INC	USD	4 711 473.84	1.95
65 775	SYSCO CORP	USD	4 344 438.75	1.80
33 287	TARGET CORP	USD	3 680 543.59	1.53

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
30 690	T MOBILE USA INC	USD	4 298 134.50	1.78
20 524	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	3 199 075.88	1.33
9 424	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	3 277 101.76	1.36
24 697	VISA INC -A-	USD	5 680 556.97	2.35
83 368	VOYA FINANCIAL INC	USD	5 539 803.60	2.30
85 840	WALT DISNEY CO	USD	6 957 332.00	2.88
95 345	WEYERHAEUSER CO	USD	2 923 277.70	1.21
29 971	XYLEM INC	USD	2 728 260.13	1.13

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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(278 167.80)	(0.12)
CHF	490 783.56	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	550 404.59	(13 180.28)	(0.01)
EUR	11 850 692.59	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	12 744 079.71	(190 501.81)	(0.08)
GBP	2 739 944.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	3 423 157.41	(78 516.73)	(0.03)
USD	39 104.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	35 230.49	539.25	0.00
USD	724 901.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	683 304.14	1 069.34	0.00
USD	293 702.26	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	238 617.53	2 422.43	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

PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 87 340 483.26)	(2)	78 289 025.86
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 359 539.75
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		680 702.91
		81 329 268.52
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		449.96
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 120 317.18
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		238 893.11
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	29 103.60
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	13 500.19
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	17 564.63
		1 419 828.67
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		79 909 439.85

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		58 325 368.60
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	464.74
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 422 296.17
Bank interest/Intérêts bancaires		76 682.90
		2 499 443.81
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	298 602.94
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 424.18
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		827.53
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	138 339.02
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	18.24
		439 211.91
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		2 060 231.90
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 451 666.46)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	75 398.07
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	9 429.47
		(306 607.02)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(211 675.78)
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)	29 105.41
		(489 177.39)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(489 177.39)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(185 234.13)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	22 258 482.77
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		79 909 439.85

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	35 919.2810	0.0000	0.0000	35 919.2810
I - USD - Capitalisation	960 000.0000	0.0000	433 000.0000	527 000.0000
I - USD - Distribution	0.0000	436 000.0000	436 000.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	2 878 229.8280	1 684 324.2130	843 599.9720	3 718 954.0690
M - USD - Distribution	809 229.2920	298 540.7380	194 951.0000	912 819.0300
M X1 - USD - Distribution	92 157.4110	61 782.0000	44 708.8850	109 230.5260
M - CHF - Hedged - Capitalisation	38 728.0000	0.0000	23 828.0000	14 900.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	134 113.7400	0.0000	74 750.0000	59 363.7400
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	44 748.0000	0.0000	4 747.0000	40 001.0000
N - USD - Capitalisation	1 070 955.1210	1 403 854.9530	0.0000	2 474 810.0740
N - USD - Distribution	0.0000	333 000.0000	0.0000	333 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	346 858.36	345 989.25	475 364.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6566	9.6324	11.4122
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 271 042.55	9 522 443.40	13 079 646.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0020	9.9192	11.6783
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 626 535.59	28 148 571.40	22 799 623.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8486	9.7798	11.5349
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 873 473.53	7 089 770.58	4 211 709.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6254	8.7611	10.5435
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	948 744.34	814 591.14	1 734 060.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6857	8.8391	10.6440
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	121 662.72	328 126.41	122 320.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1653	8.4726	10.1933

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	504 210.22	1 161 537.91	685 389.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4936	8.6608	10.3877
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	342 118.27	389 748.17	776 158.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5527	8.7098	10.4251
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 565 265.20	10 550 901.24	16 908 112.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9261	9.8519	11.6112
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 248 476.95	0.00	4 243 893.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7552	0.0000	11.6112

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			78 289 025.86	97.97
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>			78 289 025.86	97.97
Mortgage & Asset-backed Securities			26 628 223.94	33.32
	Canada		219 294.75	0.27
225 000	GCCT 2022-4A A 4.3100 22-27 15/09M	USD	219 294.75	0.27
	United States of America/États-Unis		26 408 929.19	33.05
174 065	BANK 2017-BNK4 3.362 17-50 15/05M	USD	162 365.54	0.20
137 000	BANK 2017-BNK5 A5 3.39 17-60 15/06M	USD	126 164.17	0.16
175 000	BANK 2017-BNK8 A4 3.488 17-27 15/10M	USD	158 300.56	0.20
325 000	CD 2016CD1 2.7240 16-49 10/08U	USD	296 563.48	0.37
275 000	CGCMT 2015-GC35 A4 3.818 15-25 10/11M	USD	261 386.29	0.33
350 000	CGCMT 2016-GC36 3.6160 16-49 10/02M	USD	330 011.12	0.41
150 000	CSAIL 2018-CX11 3.7659 18-51 15/04M	USD	140 723.70	0.18
125 000	DBJPM 2016-C3 A 49 10/08M	USD	114 610.34	0.14
282 041	FANNIE MAE 2.5 20-50 01/12M	USD	225 202.63	0.28
225 459	FANNIE MAE 3.0 17-43 01/09M	USD	192 434.68	0.24
144 284	FANNIE MAE 3.0 19-48 01/01M	USD	120 910.53	0.15
79 229	FANNIE MAE 3.50 19-48 01/05M	USD	69 042.74	0.09
99 669	FANNIE MAE 4.50 15-44 01/06M	USD	94 216.03	0.12
280 399	FANNIE MAE POOL 2.000 21-51 01/08M	USD	214 396.15	0.27
172 647	FANNIE MAE POOL 2.50 21-51 01/12M	USD	138 208.08	0.17
154 081	FANNIE MAE POOL 2.5 20-35 01/08M	USD	137 472.91	0.17
291 672	FANNIE MAE POOL 2.5 20-50 01/07M	USD	232 269.28	0.29
185 453	FANNIE MAE POOL 2.5 21-51 01/06M	USD	150 291.21	0.19
172 084	FANNIE MAE POOL 2.5 21-51 01/11M	USD	138 392.63	0.17
178 140	FANNIE MAE POOL 2.5 21-52 01/01M	USD	142 368.21	0.18
188 026	FANNIE MAE POOL 3.00 20-50 01/07M	USD	157 984.74	0.20
135 500	FANNIE MAE POOL 3.00 22-42 01/04M	USD	114 481.59	0.14
171 800	FANNIE MAE POOL 6.0 23-53 01/07M	USD	173 004.63	0.22
174 020	FEDERAL HOME LOAN 2.0000 21-51 01/09M	USD	133 558.84	0.17
293 182	FG G07553 5.5000 13-41 01/06M	USD	291 883.82	0.37
86 286	FG G07849 3.50 14-44 01/05M	USD	75 726.79	0.09
229 605	FG G08706 3.50 16-46 01/05M	USD	199 666.67	0.25
79 054	FG G08707 4.00 16-46 01/05M	USD	71 677.18	0.09
92 709	FG G60344 4 15-45 01/12M	USD	84 916.07	0.11
211 805	FG G67701 3.00 16-46 01/10M	USD	178 661.69	0.22
101 003	FG Q06999 4.00 12-42 01/03M	USD	93 008.61	0.12
150 000	FHLMC MULTI 3.7180 19-31 25/01U	USD	137 265.58	0.17
375 000	FHMS K063 A2 FL.R 17-27 25/01M	USD	355 448.02	0.44
175 000	FHMS K068 A2 3.244 17-27 25/08M	USD	163 476.39	0.20
125 000	FHMS K151 A3 3.511 15-30 25/04M	USD	114 205.69	0.14
225 000	FHMS K154 A2 3.4240 18-32 25/04M	USD	205 612.11	0.26
75 000	FHMS K158 A3 FL.R 18-33 25/10M	USD	68 073.74	0.09
253 492	FN AB9858 3.00 13-43 01/07M	USD	214 904.84	0.27
110 246	FN AE0113 4.00 10-40 01/07M	USD	101 242.70	0.13
27 456	FN AL0160 4.50 11-41 01/05M	USD	26 031.15	0.03
151 662	FN AL7521 5.00 15-39 01/06M	USD	146 739.22	0.18
151 365	FN AL7822 4.00 15-43 01/07M	USD	137 037.35	0.17
49 916	FN AL8044 4.50 16-42 01/11M	USD	46 747.91	0.06
115 993	FN AO8044 3.50 12-42 01/07M	USD	101 798.25	0.13
137 569	FN AS4582 4.00 15-45 01/03M	USD	125 879.79	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
44 477	FN AS6227 4.00 15-45 01/11M	USD	40 246.08	0.05
46 718	FN AS6312 4.00 15-45 01/12M	USD	42 274.03	0.05
106 346	FN AT0682 3.1 16-26 15/11S	USD	90 217.81	0.11
85 281	FN AT2725 3.00 13-43 01/05M	USD	72 348.02	0.09
98 218	FN BE5067 3.50 16-46 01/11M	USD	85 817.78	0.11
115 436	FN BF0345 3.0 19-43 01/10M	USD	97 836.42	0.12
180 862	FN BF0500 3.0000 21-54 01/12M	USD	149 981.07	0.19
99 390	FN BM1756 4.5 17-45 01/12M	USD	92 846.04	0.12
79 584	FN BM2001 3.50 17-46 01/12M	USD	69 496.53	0.09
56 569	FN BM3286 4.50 17-47 01/11M	USD	52 930.28	0.07
61 116	FN BM5861 4.5 19-47 01/04M	USD	56 985.90	0.07
207 620	FN CA6256 2.5000 20-50 01/07M	USD	166 370.53	0.21
217 717	FN CA6347 2.5000 20-50 01/07M	USD	173 207.44	0.22
100 986	FN CA6713 2.5000 20-50 01/08M	USD	81 150.41	0.10
237 824	FN CA8230 2.5 20-50 01/12M	USD	190 867.28	0.24
222 909	FN CA8761 2.5000 21-36 01/01M	USD	197 997.12	0.25
253 175	FN CB1878 3.0000 21-51 01/10M	USD	209 789.36	0.26
568 292	FN CB2162 3.0000 21-51 01/11M	USD	471 318.46	0.59
260 111	FN CB4306 5.0000 22-52 01/08M	USD	248 074.01	0.31
151 807	FN FM3003 4.0000 20-49 01/05M	USD	139 366.12	0.17
91 936	FN FM3117 3.00 20-50 01/05M	USD	76 510.14	0.10
155 493	FN FM7615 2.0000 21-36 01/06M	USD	133 969.26	0.17
221 068	FN FM9732 2.5000 21-51 01/12M	USD	176 504.38	0.22
155 226	FN FS1365 2.5000 22-42 01/03M	USD	127 198.77	0.16
234 291	FN FS1974 1.5000 22-36 01/02M	USD	196 075.81	0.25
258 099	FN FS2018 4.50 50 01/03M	USD	239 523.61	0.30
170 398	FN FS2111 4.5000 22-45 01/10M	USD	160 271.33	0.20
164 032	FN FS2489 5.0000 22-52 01/08M	USD	154 913.43	0.19
269 437	FN FS5208 3.5000 23-41 01/06M	USD	237 331.45	0.30
79 504	FN MA0919 3.5 11-31 01/12M	USD	71 553.90	0.09
118 742	FN MA1275 3.00 12-32 01/12M	USD	103 365.89	0.13
543 990	FN MA4071 2.0000 20-40 01/07M	USD	433 789.77	0.54
413 253	FN MA4077 2.0000 20-50 01/07M	USD	315 268.50	0.39
414 751	FN MA4158 2.0000 20-50 01/10M	USD	315 681.47	0.40
242 220	FN MA4175 1.5000 20-40 01/11M	USD	183 481.74	0.23
246 841	FN MA4202 1.5000 20-40 01/12M	USD	190 453.68	0.24
190 373	FN MA4231 1.5000 20-41 01/01M	USD	144 207.44	0.18
220 394	FN MA4540 2.0000 22-42 01/02M	USD	173 543.09	0.22
246 314	FREDDIE MAC 1.5 20-40 01/12M	USD	189 669.63	0.24
350 225	FREDDIE MAC 2.5 21-51 01/02M	USD	281 747.84	0.35
76 538	FREDDIE MAC 3.00 13-33 01/06M	USD	69 019.07	0.09
84 437	FREDDIE MAC 3.00 19-59 25/03M	USD	77 155.94	0.10
108 512	FREDDIE MAC 3.0 12-32 01/09M	USD	94 494.66	0.12
183 492	FREDDIE MAC 3.0 14-43 01/07M	USD	155 419.41	0.19
175 000	FREDDIE MAC 3.194 17-27 01/07M	USD	163 336.86	0.20
294 410	FREDDIE MAC 3.5 17-47 01/06M	USD	255 580.29	0.32
184 206	FREDDIE MAC 4.0 19-49 01/01M	USD	166 835.98	0.21
542 838	FREDDIE MAC POOL 2.00 21-41 01/12M	USD	434 058.21	0.54
300 718	FREDDIE MAC POOL 3.000 22-48 01/06M	USD	249 953.55	0.31
35 989	FRESSIE MAC 4.00 17-47 01/08M	USD	32 522.74	0.04
254 771	FR QK0430 2.00 20-40 01/09M	USD	205 556.55	0.26
222 419	FR RA5077 2.5000 21-51 01/05M	USD	179 438.86	0.22
533 105	FR RA5576 2.5000 21-51 01/07M	USD	424 808.20	0.53
152 214	FR RA6388 2.5000 21-51 01/12M	USD	122 413.31	0.15
178 784	FR SC0242 FL.R 22-42 01/02M	USD	146 540.36	0.18
277 913	FR SD0498 3.0000 20-44 01/06M	USD	236 174.13	0.30

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
187 148	FR SD2181 5.5000 23-53 01/01M	USD	181 647.50	0.23
651 550	FR SD7530 2.5000 20-50 01/11M	USD	535 731.54	0.67
321 055	FR SD7535 2.5000 21-51 01/02M	USD	258 737.76	0.32
258 795	FR SD7548 2.5000 22-51 01/11M	USD	208 455.76	0.26
272 744	FR ZA1219 3.5000 18-42 01/06M	USD	241 617.77	0.30
276 172	FR ZL3758 3.5000 18-42 01/09M	USD	241 799.62	0.30
314 825	FR ZT0535 3.50 18-48 01/01M	USD	276 650.48	0.35
215 437	FR ZT1257 3.00 18-46 01/01M	USD	182 355.93	0.23
291 535	G2 785575 2.5000 21-51 20/08M	USD	234 959.41	0.29
301 323	G2 MA0154 3.50 12-42 20/06M	USD	266 267.68	0.33
177 183	G2 MA3873 3.00 16-46 20/07M	USD	153 650.93	0.19
175 405	G2 MA4068 3.00 16-46 20/11M	USD	149 299.88	0.19
120 700	G2 MA4509 3.00 17-47 20/06M	USD	104 442.32	0.13
176 634	G2 MA4777 3.0000 17-47 20/10M	USD	151 306.35	0.19
467 134	G2 MA5765 5.00 19-49 20/02M	USD	449 186.13	0.56
183 777	G2 MA6709 2.5000 20-50 20/06M	USD	148 954.58	0.19
72 383	G2 MA8571 6.0000 23-53 20/01M	USD	71 766.22	0.09
159 392	GNMA 3.00 18-46 20/11M	USD	136 119.35	0.17
104 558	GNMA 3.50 13-43 20/01M	USD	92 394.12	0.12
112 106	GNMA 3.50 16-46 20/10M	USD	98 828.98	0.12
181 460	GNMA II 3.50 16-46 20/06M	USD	160 182.88	0.20
500 000	GS MORTGAGE 3.4690 17-50 10/11M	USD	452 096.20	0.57
275 000	GSMS 2015-GS1 A 3.7340 15-48 10/11M	USD	261 627.71	0.33
400 000	JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M	USD	386 775.88	0.48
225 000	JPMBB COMMERCIAL 3.2274 15-48 01/10M	USD	214 940.81	0.27
275 000	JPMBB COMMERCIAL 3.8218 15-25 15/07M	USD	261 063.80	0.33
500 000	JPMCC 2016-JP2 2.8218 16-49 15/08M	USD	456 502.50	0.57
325 000	JPMDB 2016-C2 A4 3.1439 16-49 15/06	USD	298 919.95	0.37
325 000	JPMDB 2016-C4 A 3.1413 16-49 15/12M	USD	298 332.52	0.37
72 006	MCMLT 2018-3 A1 FL.R 18-58 25/08M	USD	70 066.03	0.09
125 000	MORGAN STANLEY 16-49 15/09M	USD	114 634.81	0.14
250 000	MORGAN STANLEY 3.5960 16-49 15/12U	USD	230 490.65	0.29
300 000	MORGAN STANLEY 3.753 15-47 15/12M	USD	287 111.55	0.36
89 560	MSBAM 2014-C16 A4 3.6000 14-47 15/06M	USD	88 639.29	0.11
225 000	MSBAM 2016-C32 A4 3.72 16-49 01/12M	USD	209 367.59	0.26
625 000	MSC 2015-UBS8 A4 3.809 15-25 15/11M	USD	593 573.12	0.74
325 000	MSC 2016-BNK2 A 3.0490 16-49 15/11M	USD	296 755.64	0.37
22 178	NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M	USD	20 736.58	0.03
44 020	NRZT 2018-1A A1A 4.00 18-57 25/12M	USD	41 439.77	0.05
201 048	SCR20 2020-2 MT 2.0 20-59 25/11M	USD	158 846.21	0.20
2 858	TPMT 2017-2 A1 2.75 17-57 25/04M	USD	2 837.08	0.00
33 174	TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M	USD	31 589.33	0.04
40 298	TPMT 2018-1 A1 FL.R 18-58 28/01M	USD	39 032.65	0.05
22 642	WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/	USD	22 244.42	0.03
34 077	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	32 402.27	0.04
200 000	WELLS FARGO 3.3170 17-50 15/10M	USD	179 726.92	0.22
200 000	WELLS FARGO 3.63 17-60 15/01M	USD	186 722.66	0.23
62 595	WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M	USD	61 296.21	0.08
159 187	WFCM 2015-P2 ASB 3.656 15-48 15/12	USD	154 948.26	0.19
Floating rate notes/Obligations à taux variables			1 855 109.37	2.32
France			288 025.50	0.36
300 000	BNP PARIBAS SA FL.R 19-25 19/11S	USD	288 025.50	0.36
United Kingdom/Royaume-Uni			564 309.00	0.71
300 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 18/08S	USD	278 799.00	0.35
300 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-26 30/01S	USD	285 510.00	0.36

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	United States of America/États-Unis		1 002 774.87	1.25
175 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-34 25/04S	USD	163 170.00	0.20
325 000	CAPITAL ONE FIN CORP FL.R 23-34 01/02S	USD	294 128.25	0.37
575 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-28 26/04S	USD	545 476.62	0.68
Bonds/Obligations			49 805 692.55	62.33
	Canada		1 588 928.00	1.99
400 000	BANK OF NOVA SCOTIA 5.25 23-28 12/06S	USD	389 218.00	0.49
125 000	ELEMENT FINANCIAL 6.271 23-26 26/06S	USD	124 645.63	0.16
300 000	ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S	USD	286 411.50	0.36
325 000	FEDERATION DES CAISSE 5.70 23-28 14/03S	USD	321 155.25	0.40
350 000	NUTRIEN LTD 4 17-26 15/12S	USD	331 973.25	0.42
175 000	ROGERS COMMUNICATIONS 4.5 23-42 15/03S	USD	135 524.37	0.17
	Cayman Islands/Îles Caïmans		387 356.00	0.48
400 000	VALE OVERSEAS L 6.1250 23-33 12/06S	USD	387 356.00	0.48
	France		1 010 308.12	1.26
425 000	BANQUE FED CRED 5.7900 23-28 13/07S	USD	421 723.25	0.53
425 000	CREDIT AGRICOLE 5.5140 23-33 05/07S	USD	409 833.87	0.51
200 000	SOCIETE GENERALE SA 1.488 20-26 14/12S	USD	178 751.00	0.22
	Japan/Japon		563 225.76	0.70
425 000	SUMITOMO MITSUI 5.8520 23-30 13/07S	USD	419 753.38	0.53
225 000	TAKEDA PHARMA 3.175 20-50 09/07S	USD	143 472.38	0.18
	Luxembourg		781 809.13	0.98
425 000	ARCELORMITTAL SA 6.5500 22-27 29/11S	USD	431 298.50	0.54
250 000	NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S	USD	234 108.75	0.29
125 000	NVENT FINANCE SARL 5.6500 23-33 15/05S	USD	116 401.88	0.15
	Netherlands/Pays-Bas		675 689.00	0.85
375 000	ABN AMRO BANK NV 4.75 15-25 28/07S	USD	363 536.25	0.45
325 000	VITERRA FIN BV 4.9 22-27 21/04S27 21/04S	USD	312 152.75	0.39
	Norway/Norvège		193 498.00	0.24
200 000	AKER BP ASA 6.0000 23-33 13/06S	USD	193 498.00	0.24
	Singapore/Singapour		211 035.37	0.26
225 000	PFIZER INVESTMENT EN 5.3 23-53 19/05S	USD	211 035.37	0.26
	Spain/Espagne		119 655.00	0.15
150 000	TELEFONICA EMISIONES 5.213 17-47 08/03S	USD	119 655.00	0.15
	Sweden/Suède		836 461.63	1.05
425 000	SVENSKA HANDELSBANKE 5.5 23-28 15/06S	USD	413 002.25	0.52
425 000	SWEDBANK AB 6.136 23-26 12/09S	USD	423 459.38	0.53
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 547 487.77	1.94
325 000	CSL FINANCE PLC 4.25 22-32 27/04S	USD	294 914.75	0.37
325 000	FERGUSON FINANCE PLC 4.65 22-32 20/04S4S	USD	292 761.62	0.37
275 000	NATIONWIDE BUILDING 4 16-26 14/09S	USD	255 844.87	0.32
325 000	NATWEST GROUP PLC 4.892 18-29 18/05S	USD	304 663.13	0.38
400 000	SANTANDER UK PLC 5.00 13-23 07/11S	USD	399 303.40	0.50
	United States of America/États-Unis		41 890 238.77	52.42
275 000	ALABAMA ECO AUTHORITY 4.263 16-32 15/09S	USD	255 451.27	0.32
275 000	ALLEGION US HOLDING 3.20 17-24 01/10S	USD	266 719.75	0.33
300 000	AMERICAN INTL 5.1250 23-33 27/03S	USD	279 505.50	0.35
450 000	AMERICAN TOWER 5.2500 23-28 15/07S	USD	435 318.75	0.54
150 000	AMGEN INC 5.65 23-53 02/03S	USD	140 219.25	0.18

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
225 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S/02S	USD	197 213.62	0.25
375 000	ASHTREAD CAPITAL 5.5000 22-32 11/08S	USD	347 055.00	0.43
250 000	AT&T INC 2.25 20-32 01/02S	USD	188 600.00	0.24
150 000	AT&T INC 3.1 20-43 01/02S	USD	98 904.00	0.12
50 000	AT&T INC 6.00 16-40 15/08S	USD	47 765.00	0.06
300 000	AVERY DENNISON CORP 5.750 23-33 15/03S	USD	294 082.50	0.37
575 000	BANK OF AMERICA CORP 4.376 22-28 27/04S	USD	542 943.75	0.68
175 000	BERKSHIRE HATHAWAY EN 4.600 23-53 01/05S	USD	136 722.25	0.17
225 000	BIMBO BAKERIES USA INC 4.0 21-51 17/05S	USD	161 473.50	0.20
223 000	BOARDWALK PIPELINES 4.4500 17-27 15/07S	USD	209 848.57	0.26
300 000	BROADCOM INC 4.75 20-29 15/04S	USD	282 961.50	0.35
300 000	BUNGE LTD FIN CORP 3.75 17-27 25/09S	USD	279 313.50	0.35
325 000	CHARTER COM OPER 4.908 16-25 23/07S3/07S	USD	317 567.25	0.40
100 000	CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S	USD	93 341.50	0.12
250 000	CHENIERE ENERGY 5.9500 23-33 30/06S	USD	240 838.75	0.30
350 000	CNH INDUSTRIAL 4.5500 23-28 10/04S	USD	332 622.50	0.42
275 000	COMMONSPIRIT 4.187 19-49 01/04S1/10S	USD	206 693.58	0.26
200 000	CONAGRA BRANDS 7.0000 98-28 01/10S	USD	211 331.00	0.26
250 000	COX COMMUNICATI 5.7000 23-33 15/06S	USD	240 928.75	0.30
50 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	43 105.50	0.05
450 000	DALLAS FORT WORTH 2.516 20-33 01/11S	USD	349 576.00	0.44
350 000	DELL INTERNATIONAL 5.85 21-25 15/07S	USD	349 681.50	0.44
250 000	DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S	USD	220 733.75	0.28
300 000	DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S	USD	206 824.50	0.26
150 000	ELEVANCE HEALTH 5.1250 23-53 15/02S	USD	132 640.50	0.17
225 000	ENERGY TRANSFER LP 6.25 19-49 15/04S04S	USD	206 512.88	0.26
200 000	ENTERPRISE PRODUCTS 3.2 20-52 07/08S	USD	127 956.00	0.16
125 000	EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	115 737.50	0.14
300 000	EQUINIX INC 3.9 22-32 15/04S	USD	256 548.00	0.32
300 000	EVERGY INC 2.4500 19-24 15/09S	USD	289 864.50	0.36
450 000	EVERSOURCE ENERGY 1.65 20-30 14/08S	USD	345 287.25	0.43
350 000	EXELON CORP 7.6 02-32 01/04S	USD	378 403.55	0.47
325 000	FLORIDA GAS TRANSMIS 2.55 20-30 01/07S7S	USD	261 902.88	0.33
300 000	FORTUNE BRANDS INNOV 3.2500 19-29 15/09S	USD	259 767.00	0.33
250 000	FRESENIUS MED CARE III 3.75 19-29 15/06S	USD	213 390.00	0.27
250 000	GLENCORE FUNDING LLC 4 17-27 27/03S	USD	234 792.50	0.29
550 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.615 22-28 15/03S	USD	507 559.25	0.64
250 000	GUARDIAN LIFE INSUR 4.85 17-77 24/01S	USD	188 011.25	0.24
325 000	HEALTH CARE SERVICE 2.2000 20-30 01/06S	USD	260 934.38	0.33
350 000	HYUNDAI CAP AMERICA 1.3 21-26 08/01S	USD	315 547.75	0.39
325 000	INGREDION INC 2.9 20-30 13/05S	USD	272 603.50	0.34
350 000	JACKSON NATL LI 5.2500 23-28 12/04S	USD	326 126.50	0.41
350 000	KEURIG DR PEPPER INC 3.95 22-29 15/04S4S	USD	323 120.00	0.40
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 7.30 02-33 15/08S	USD	210 179.00	0.26
450 000	LENNOX INTERNATIONAL 1.70 20-27 01/08S	USD	388 507.50	0.49
225 000	LOCKHEED MARTIN 5.2 23-55 15/02S	USD	208 634.63	0.26
425 000	MARSHFIELD CLINIC 2.703 20-30 15/02S/02S	USD	350 456.70	0.44
75 000	MASSACHUSETTS MUTUAL 4.90 17-77 01/04S	USD	57 220.05	0.07
150 000	MASSACHUSETTS MUTUAL 5.625 03-33 15/05S	USD	138 770.70	0.17
350 000	METROPOLITAN ED 5.2000 23-28 01/04S	USD	341 187.00	0.43
225 000	MIDWEST CONNECTOR CAP 3.9 19-24 01/04S	USD	221 698.01	0.28
300 000	MOLEX ELECTRONIC TECH 3.9 15-25 15/04S4S	USD	287 502.30	0.36
400 000	MORGAN STANLEY 6.2960 22-28 18/10S	USD	403 192.00	0.50
350 000	MYLAN INC 4.55 18-28 15/04S	USD	322 393.75	0.40
150 000	NATIONWIDE MUTUAL 7.875 03-33 01/04S/04S	USD	159 485.40	0.20
225 000	NEW YORK LIFE INSUR 6.75 09-39 15/11S11S	USD	236 212.99	0.30

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
350 000	NISOURCE INC 5.2500 23-28 30/03S	USD	343 225.75	0.43
125 000	ORACLE CORP 6.9 22-52 09/11S	USD	128 736.87	0.16
350 000	PENSKE TRUCK LE 5.5500 23-28 01/05S	USD	338 740.50	0.42
100 000	PENSKE TRUCK LE 6.2000 23-30 15/06S	USD	98 494.00	0.12
300 000	PHILLIPS 66 COMPANY 3.15 23-29 15/12S	USD	259 092.00	0.32
175 000	PIEDMONT NATURA 5.4000 23-33 15/06S	USD	167 154.75	0.21
400 000	PRINCIPAL LIFE GLOB II 5.50 23-28 28/06S	USD	391 938.00	0.49
350 000	PROLOGIS LP 4.7500 23-33 15/06S	USD	322 707.00	0.40
225 000	PROTECTIVE LIFE 4.3 18-28 23/08S	USD	208 975.50	0.26
200 000	PROTECTIVE LIFE 5.2090 23-26 14/04S	USD	195 782.00	0.25
300 000	REVVITY INC 3.300 19-29 15/09S	USD	259 986.00	0.33
350 000	RYDER SYSTEM INC 5.2500 23-28 01/06S	USD	340 777.50	0.43
150 000	SABINE PASS LIQUEFAC 4.5 21-30 15/05S	USD	137 667.00	0.17
250 000	SAMMONS FINANCIAL GRP 4.75 22-32 08/04SS	USD	204 230.00	0.26
400 000	SOLVAY FIN AMERICA 4.45 15-25 03/12S	USD	385 256.00	0.48
300 000	SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S	USD	250 936.50	0.31
375 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	356 518.12	0.45
150 000	TARRANT COUNTY TEXAS 2.411 21-31 01/09S	USD	118 060.69	0.15
350 000	TARRANT COUNTY TEXAS 2.571 21-32 01/09S	USD	271 279.32	0.34
250 000	TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S	USD	243 720.00	0.30
125 000	T-MOBILE USA INC 5.6500 22-53 15/01S	USD	114 231.88	0.14
200 000	TRAVELERS COS INC 5.4500 23-53 25/05S	USD	190 507.00	0.24
400 000	TTX CO 4.65 14-44 15/06S65 14-44 15/06S	USD	320 949.80	0.40
3 825 000	UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	USD	3 427 708.00	4.29
450 000	UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	USD	219 761.72	0.28
2 925 000	UNITED STATES 2.250 21-41 15/05S	USD	2 010 023.44	2.52
1 800 000	UNITED STATES 2.375 22-29 31/03S	USD	1 602 773.44	2.01
2 525 000	UNITED STATES 2.375 22-42 15/02S	USD	1 747 576.18	2.19
150 000	UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	USD	101 988.28	0.13
3 325 000	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	2 468 033.22	3.09
2 300 000	UNITED STATES 2.875 22-52 15/05S	USD	1 631 562.50	2.04
1 925 000	UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S	USD	1 562 107.43	1.95
4 125 000	UNITED STATES 3.875 22-29 31/12S	USD	3 952 265.63	4.95
825 000	UNITED STATES 4.1250 23-30 31/08S	USD	800 765.62	1.00
300 000	UNITED STATES 4.375 23-26 15/08S	USD	296 296.87	0.37
225 000	VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S	USD	195 599.25	0.24
400 000	WABTEC CORP 3.45 17-26 15/11S	USD	372 024.00	0.47
100 000	WARNERMEDIA HOLDINGS 4.279 23-32 15/03S	USD	84 795.00	0.11
200 000	WESTERN GAS PARTNERS 6.15 23-33 01/04S	USD	192 888.00	0.24
300 000	WILLIS NORTH AMERICA 2.95 19-29 15/09S9S	USD	255 616.50	0.32

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(17 564.63)	(0.02)
CHF	124 655.16	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	140 095.82	(3 645.08)	(0.00)
EUR	869 559.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	935 149.96	(14 015.77)	(0.02)
USD	2 842.84	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	2 586.36	11.73	0.00
USD	21 026.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	19 769.62	84.49	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

PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 33 032 910.85)	(2)	32 076 941.92
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		641 366.18
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		850 124.10
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		156 857.93
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		233 355.65
Formation reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	18.24
		33 958 664.02
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 415 600.04
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		135 005.25
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	12 439.34
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	5 504.90
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	19 589.97
		1 588 139.50
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		32 370 524.52

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		38 589 615.01
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 483.17
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 011 110.03
Bank interest/Intérêts bancaires		30 323.28
		1 042 916.48
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	151 812.74
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 853.05
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1.03
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	71 031.57
		229 698.39
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		813 218.09
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 145 508.52)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	46 599.19
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(15 617.05)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(301 308.29)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 302 302.64
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)	27 887.76
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 028 882.11
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(140 976.99)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(7 106 995.61)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		32 370 524.52

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	147 600.4640	93 748.0000	21 845.9110	219 502.5530
M - USD - Capitalisation	1 886 423.0420	260 001.5950	640 710.4590	1 505 714.1780
M - USD - Distribution	444 805.9210	153 373.1920	241 549.0000	356 630.1130
M X1 - USD - Capitalisation	24 200.0000	0.0000	9 800.0000	14 400.0000
M X1 - USD - Distribution	112 999.5700	0.0000	46 612.0000	66 387.5700
M - CHF - Hedged - Capitalisation	72 660.0000	41 900.0000	105 260.0000	9 300.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	24 342.4940	0.0000	24 342.4940	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	7 000.0000	0.0000	0.0000	7 000.0000
N - USD - Capitalisation	576 024.3440	0.0000	150 000.0000	426 024.3440
N - USD - Distribution	496 547.3450	0.0000	20 000.0000	476 547.3450
N - EUR - Hedged - Capitalisation	102 855.0000	0.0000	0.0000	102 855.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 239 976.23	1 471 934.37	1 755 984.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2048	9.9724	10.6081
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 834 765.30	19 299 703.70	22 677 939.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5164	10.2308	10.8341
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 386 517.75	4 166 660.90	4 424 161.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4959	9.3674	10.1006
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	153 198.95	250 016.98	188 788.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6388	10.3313	10.9126
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	635 552.53	1 067 378.32	1 163 497.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5734	9.4459	10.1883
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	81 577.33	647 364.54	592 220.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7718	8.9095	9.6046

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	222 825.40	201 965.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.1538	9.8328
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	68 744.11	67 455.31	82 500.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8206	9.6365	10.2485
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 415 538.42	5 805 175.92	4 329 950.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3645	10.0780	10.6643
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 534 113.09	4 658 036.18	11 016 290.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5145	9.3809	10.1174
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	942 411.83	938 478.89	1 350 282.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1625	9.1243	9.8188

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		32 076 941.92	99.09
	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		32 076 941.92	99.09
	Mortgage & Asset-backed Securities		1 792 258.12	5.54
	Canada		146 196.49	0.45
150 000	GCCT 2022-4A A 4.3100 22-27 15/09M	USD	146 196.49	0.45
	United States of America/États-Unis		1 646 061.63	5.09
117 815	BACM 2016-UB10 3.0190 16-49 15/07M	USD	112 747.32	0.35
175 000	CITIGROUP COMMERCIAL 3.762 15-48 10/06M	USD	164 370.97	0.51
111 058	CITIGROUP CO MTG 16C3 2.984 16-49 15/11M	USD	106 838.45	0.33
5 847	COMM 2014-CR15 ASB 3.595 14-47 10/02M	USD	5 836.64	0.02
250 000	COMM 2014-LC17 3.9170 14-47 10/10M	USD	243 977.17	0.75
100 000	COMM 2015-A-5 FL.R 15-50 10/07M	USD	96 322.03	0.30
150 000	GS MTG SEC TR 2015 GS1 3.47 15-48 10/11M	USD	142 999.80	0.44
200 000	JPMBB 2014-C24 3.6385 14-47 15/11M	USD	193 244.44	0.60
100 000	JPMBB 2015-C27 3.1794 15-48 15/02M	USD	95 562.70	0.30
194 248	JPMBB 2015-C31 3.8014 15-48 15/08M	USD	185 710.87	0.57
52 056	JPMBB COMMERCIAL 3.4074 14-24 15/08M	USD	51 172.22	0.16
5 955	TOWD POINT MTGE TRUST FL.R 17-56 25/10M	USD	5 893.57	0.02
24 622	TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M	USD	24 047.82	0.07
38 762	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	36 857.59	0.11
8 780	WELLS FARGO 3.477 14-50 17/08M	USD	8 723.57	0.03
175 000	WFCM 2014-LC16 3.8170 14-50 15/08M	USD	171 756.47	0.53
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		2 580 848.33	7.97
	Ireland/Irlande		420 556.62	1.30
225 000	AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	221 801.62	0.69
200 000	BANK OF IRELAND FL.R 22-26 16/09S	USD	198 755.00	0.61
	Netherlands/Pays-Bas		199 496.00	0.62
200 000	ING GROUP NV FL.R 23-27 11/09S	USD	199 496.00	0.62
	Norway/Norvège		199 286.00	0.62
200 000	DNB BANK ASA FL.R 22-26 09/10S	USD	199 286.00	0.62
	Switzerland/Suisse		232 527.50	0.72
250 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 05/06S	USD	232 527.50	0.72
	United States of America/États-Unis		1 528 982.21	4.72
175 000	AMERICAN EXPRES FL.R 23-26 01/05S	USD	171 943.63	0.53
350 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-27 20/01S	USD	342 100.50	1.06
200 000	CAPITAL ONE FIN CORP FL.R 22-26 24/07S	USD	194 263.00	0.60
250 000	CITIZENS BANK NA FL.R 22-25 23/05S23/05S	USD	241 856.17	0.75
225 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 22-25 24/01S	USD	221 468.63	0.68
250 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-27 28/01S	USD	245 090.00	0.76
125 000	PERALTA CALIFORNIA FL.R 05-31 05/08S	USD	112 260.28	0.35
	Bonds/Obligations		27 703 835.47	85.58
	Australia/Australie		390 076.00	1.21
200 000	MACQUARIE GROUP LTD 5.108 22-26 09/08S	USD	197 069.00	0.61
200 000	WOODSIDE FINANCE LTD 3.65 15-25 05/03S	USD	193 007.00	0.60
	Bermuda/Bermudes		240 357.50	0.74
250 000	TRITON CONTAINER INT 1.15 21-24 07/06S	USD	240 357.50	0.74

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Canada		1 333 396.26	4.12
200 000	BANK OF NOVA SC 4.7500 23-26 02/02S	USD	195 359.00	0.60
175 000	CANADIAN IMPERIAL 5.1440 23-25 28/04S	USD	172 811.63	0.53
225 000	ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S	USD	214 808.63	0.66
200 000	FED CAISSES DESJARDINS 4.4 22-25 23/08SS	USD	193 702.00	0.60
175 000	ROGERS COMMUNICATIONS 2.95 23-25 15/03S	USD	167 020.00	0.52
200 000	ROYAL BANK OF CANADA 4.875 23-26 12/01S	USD	196 231.00	0.61
200 000	TORONTO DOMINION BK 3.766 22-25 06/06S	USD	193 464.00	0.60
	France		221 978.25	0.69
225 000	BPCE SA 5.15 14-24 21/07S	USD	221 978.25	0.69
	Japan/Japon		629 017.50	1.94
250 000	NOMURA HOLDINGS INC 1.851 20-25 13/07S	USD	231 332.50	0.71
200 000	SMTB 5.65 23-26 09/03S	USD	199 436.00	0.62
200 000	SUMITOMO MITSUI FINAN 5.464 23-26 13/01S	USD	198 249.00	0.61
	Netherlands/Pays-Bas		240 103.75	0.74
250 000	LEASEPLAN CORPORATION 2.875 19-24 24/10S	USD	240 103.75	0.74
	Singapore/Singapour		219 804.75	0.68
225 000	FLEX LTD 4.75 16-25 15/06S	USD	219 804.75	0.68
	Sweden/Suède		193 007.00	0.60
200 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA 3.7 22-25 09/06S	USD	193 007.00	0.60
	United Kingdom/Royaume-Uni		421 075.75	1.30
250 000	HSBC HOLDINGS PLC 0.976 21-25 24/05S	USD	240 988.75	0.74
200 000	WEIR GROUP PLC (THE) 2.2 21-26 13/05S	USD	180 087.00	0.56
	United States of America/États-Unis		23 815 018.71	73.57
175 000	AT&T INC 4.25 17-27 01/03S	USD	166 871.25	0.52
225 000	BRAMBLES 4.125 15-25 23/10S	USD	216 867.37	0.67
200 000	CDW LLC CDW FINANCE 5.50 14-24 01/12S	USD	197 704.00	0.61
225 000	CHENIERE CORPUS 5.875 16-25 31/03S31/03S	USD	223 495.87	0.69
175 000	CONCENTRIX CORP 6.6500 23-26 02/08S	USD	174 023.50	0.54
200 000	COREBRIDGE GLOB 5.7500 23-26 02/07S	USD	197 635.00	0.61
175 000	DAIMLER TRUCK F 5.1500 23-26 16/01S	USD	172 673.38	0.53
200 000	DXC TECHNOLOGY 1.8000 21-26 15/09S	USD	175 714.00	0.54
100 000	FIDELITY NATIONAL INFO 4.5 22-25 15/07S	USD	97 611.00	0.30
225 000	GENERAL MOTORS FIN 4.30 15-25 13/07S	USD	217 261.12	0.67
225 000	HUNTINGTON INGALLS 3.844 20-25 01/05S	USD	217 411.87	0.67
175 000	HYUNDAI CAPITAL 5.5000 23-26 30/03S	USD	172 975.25	0.53
175 000	ILLUMINA INC 5.8000 22-25 12/12S	USD	173 970.13	0.54
200 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 8.50 95-25 15/05S	USD	206 542.65	0.64
200 000	MET TOWER GLOBAL 5.4000 23-26 20/06S	USD	198 611.00	0.61
100 000	NATURAL FUEL GAS CO 5.2 15-25 15/07S/07S	USD	98 196.00	0.30
225 000	PENSKE TRUCK LEASING 4 20-25 15/07S5/07S	USD	216 144.00	0.67
250 000	PEOPLES UNITED BANK 4 14-24 15/07S15/07S	USD	246 034.63	0.76
200 000	PROTECTIVE LIFE 5.3660 23-26 06/01S	USD	198 343.00	0.61
175 000	REGAL REXNORD C 6.0500 23-26 15/02S	USD	173 023.37	0.53
150 000	RELIANCE STAND 5.2430 23-26 02/02S	USD	145 920.02	0.45
225 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	213 910.87	0.66
200 000	SYNOVUS FIN CORP 5.2 22-25 11/08S 11/08S	USD	192 775.00	0.60
250 000	TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S	USD	243 720.00	0.75
225 000	THOMAS JEFFERSON UNIV 2.368 22-25 01/11S	USD	208 709.38	0.64
3 065 000	UNITED STATES 0.25 20-25 31/05S	USD	2 826 624.40	8.73
3 725 000	UNITED STATES 2.875 22-25 15/06S	USD	3 586 622.06	11.08
3 525 000	UNITED STATES 3.125 22-25 15/08S	USD	3 401 418.47	10.51

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 425 000	UNITED STATES 4.375 23-26 15/08S	USD	1 407 410.16	4.35
2 450 000	UNITED STATES 4.5000 23-26 15/07S	USD	2 427 509.76	7.50
4 925 000	UNITED STATES 4 23-26 15/02S	USD	4 820 920.91	14.89
125 000	UTAH HOUSING CORP 3.875 19-50 01/01S	USD	118 841.17	0.37
175 000	VIATRIS INC 3.95 17-26 15/06S	USD	163 985.50	0.51
150 000	WARNERMEDIA HOLD INC 3.638 23-25 15/03S	USD	144 720.75	0.45
175 000	WEYERHAEUSER COMPANY 4.75 23-26 15/06S	USD	170 821.87	0.53

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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(19 589.97)	(0.06)
CHF	81 979.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	92 136.07	(2 399.62)	(0.01)
EUR	974 175.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	1 047 657.77	(15 702.19)	(0.05)
GBP	68 828.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	85 991.37	(1 972.38)	(0.01)
USD	37 570.10	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	35 009.18	484.22	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

PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 60 558 770.99)	(2)	54 896 090.98
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		282 692.71
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		569 943.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		525 167.27
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	178 004.22
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	172 500.00
		56 624 398.18
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		29 802.23
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	19 882.14
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	9 097.39
		58 781.76
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		56 565 616.42

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		57 471 999.92
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 084 070.90
Bank interest/Intérêts bancaires		44 666.12
Other income/Autres revenus		12.93
		1 128 749.95
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	231 006.10
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	624.01
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 977.97
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	105 543.55
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	3.42
Other expenses/Autres frais		34.34
		339 189.39
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		789 560.56
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(4 991 805.90)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	162 097.41
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	266 852.00
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	23 887.10
		(3 749 408.83)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	4 801 196.69
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)	164 190.66
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(156 710.00)
		1 059 268.52
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(54 715.32)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(1 910 936.70)
		56 565 616.42
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	10 745.1000	0.0000	0.0000	10 745.1000
P - EUR - Distribution	6 250.0000	0.0000	0.0000	6 250.0000
I - EUR - Distribution	0.0000	516 000.0000	0.0000	516 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	34 000.0000	33 162.0000	0.0000	67 162.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	355 460.0000	39 946.9300	49 100.0000	346 306.9300
M - CHF - Hedged - Distribution	43 000.0000	0.0000	3 000.0000	40 000.0000
M - EUR - Capitalisation	2 292 177.6750	324 731.5570	536 454.1930	2 080 455.0390
M - EUR - Distribution	483 165.4920	82 042.4700	119 032.1870	446 175.7750
M X1 - EUR - Capitalisation	737 361.2230	60 144.0440	98 342.3820	699 162.8850
M X1 - EUR - Distribution	276 329.0000	96 621.0000	104 140.0000	268 810.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	410 255.7600	0.0000	47 127.8800	363 127.8800
N - EUR - Capitalisation	1 601 806.8370	140 600.0000	552 314.0590	1 190 092.7780

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	98 276.10	96 508.27	348 428.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1461	8.9816	10.8380
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 791.13	55 769.76	67 739.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0866	8.9232	10.8383
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 881 689.20	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4606	0.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	717 285.67	346 702.52	469 218.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6799	10.1971	12.0653
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 127 838.05	3 197 897.76	6 844 326.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0320	8.9965	10.8373
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	345 792.56	373 195.80	453 452.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6448	8.6790	10.5454

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	271 247.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.8499
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 567 599.37	21 076 099.40	29 399 491.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4054	9.1948	11.0455
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 011 282.51	4 279 410.57	5 824 331.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9904	8.8570	10.7408
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 600 412.05	6 799 677.16	9 989 079.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4404	9.2216	11.0689
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 423 487.02	2 455 009.54	3 095 549.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0156	8.8844	10.7752
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 848 988.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.1225
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 298 361.72	3 709 940.65	4 692 677.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0832	9.0430	10.8879
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 256 708.34	14 804 247.36	9 839 558.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4587	9.2422	11.0969
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	8 479 927.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.7379

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		54 896 090.98	97.05
	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		54 896 090.98	97.05
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		7 386 860.22	13.06
	Austria/Autriche		370 740.00	0.66
400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 22-33 07/06A	EUR	370 740.00	0.66
	Belgium/Belgique		487 720.00	0.86
500 000	BELFIUS SANV FL.R 23-33 19/04A	EUR	487 720.00	0.86
	France		763 027.50	1.35
500 000	AXA SA FL.R 22-42 10/07A	EUR	373 637.50	0.66
400 000	BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	EUR	389 390.00	0.69
	Germany/Allemagne		326 386.00	0.58
400 000	ALLIANZ SE FL.R 20-50 22/05A	EUR	326 386.00	0.58
	Ireland/Irlande		399 950.00	0.71
400 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	EUR	399 950.00	0.71
	Italy/Italie		401 369.00	0.71
200 000	BRUNELLO BIDCO SPA FL.R 21-28 15/02Q	EUR	198 743.00	0.35
200 000	INTE FL.R 23-XX 07/03S	EUR	202 626.00	0.36
	Luxembourg		122 384.00	0.22
160 000	VIVION INVESTMENTS SAR FL.R 23-28 31/08S	EUR	122 384.00	0.22
	Netherlands/Pays-Bas		1 650 735.00	2.92
300 000	ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	EUR	275 055.00	0.49
400 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	EUR	390 990.00	0.69
400 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	411 714.00	0.73
200 000	DE VOLKSBANK NV FL.R 20-30 22/10AA	EUR	183 904.00	0.33
400 000	NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	EUR	389 072.00	0.69
	Romania/Roumanie		206 616.00	0.37
200 000	BANCA COMERCIALA ROM FL.R 23-27 19/05A	EUR	206 616.00	0.37
	Spain/Espagne		997 863.50	1.76
200 000	CAIXABANK SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	180 201.00	0.32
200 000	IBERCAJA FL.R 23-XX 25/04Q	EUR	196 029.00	0.35
500 000	IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A	EUR	422 622.50	0.75
200 000	UNICAJA BANCO SA E FL.R 23-28 11/09A	EUR	199 011.00	0.35
	Switzerland/Suisse		487 620.00	0.86
500 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 02/04A	EUR	487 620.00	0.86
	United Kingdom/Royaume-Uni		789 481.22	1.40
200 000	LLOYDS BANKING FL.R 22-49 31/12Q	GBP	216 053.72	0.38
500 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	EUR	472 392.50	0.84
100 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 23-84 30/08A	EUR	101 035.00	0.18
	United States of America/États-Unis		382 968.00	0.68
400 000	CITIGROUP INC FL.R 22-33 22/09A	EUR	382 968.00	0.68
	Bonds/Obligations		47 509 230.76	83.99
	Austria/Autriche		2 577 975.90	4.56
3 660 000	AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	EUR	2 577 975.90	4.56

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Belgium/Belgique		5 099 565.60	9.02
500 000	ELIA TRANSMISSION BE 3.625 23-33 18/01A	EUR	479 070.00	0.85
1 950 000	EUROPEAN UNION 0.30 20-50 04/11A	EUR	832 201.50	1.47
1 950 000	EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	EUR	1 291 299.75	2.28
945 000	EUROPEAN UNION 0.75 21-47 04/01A	EUR	516 754.35	0.91
3 000 000	EUROPEAN UNION 0 20-35 04/07A	EUR	1 980 240.00	3.50
	Croatia/Croatie		732 450.00	1.29
750 000	CROATIA 4.0 23-35 14/06A	EUR	732 450.00	1.29
	Cyprus/Chypre		500 787.50	0.89
500 000	CYPRUS 4.125 23-33 13/04A	EUR	500 787.50	0.89
	Denmark/Danemark		5 062 399.82	8.95
400 000	DANSKE BANK AS 1 21-31 15/05A	EUR	359 288.00	0.64
7 981 917	NYKREDIT 4.0 22-53 01/10Q	DKK	1 006 045.87	1.78
13 378 415	NYKREDIT 5.0 22-53 01/10Q	DKK	1 768 455.32	3.13
12 739 689	NYKREDIT REALKREDIT 3.5 22-53 01/10Q/10Q	DKK	1 539 508.63	2.72
400 000	ORSTED 4.125 23-35 01/03A	EUR	389 102.00	0.69
	Estonia/Estonie		1 175 107.50	2.08
1 500 000	ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	EUR	1 175 107.50	2.08
	France		3 216 076.50	5.69
200 000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	172 798.00	0.31
400 000	CA ASSURANCES SA 2 20-30 17/07A	EUR	321 400.00	0.57
200 000	CAB SELAS 3.375 21-28 09/02S	EUR	167 700.00	0.30
500 000	CNP ASSURANCES 1.25 22-29 27/01A	EUR	413 157.50	0.73
400 000	IN'LI SA 1.125 19-29 02/07A 19-29 02/07A	EUR	329 636.00	0.58
400 000	ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	EUR	391 878.00	0.69
1 400 000	STE DU GRAND PARIS 0 20-30 25/11A10A	EUR	1 087 051.00	1.92
400 000	VINCI SA 0.00001 20-28 27/11A	EUR	332 456.00	0.59
	Germany/Allemagne		8 873 219.50	15.69
400 000	BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A	EUR	386 100.00	0.68
2 500 000	GERMANY 0.0000 20-30 15/08A	EUR	2 082 500.00	3.68
3 780 000	GERMANY 0.00 20-25 10/10A	EUR	3 554 712.00	6.28
1 000 000	GERMANY 1.3 22-27 15/10A	EUR	944 770.00	1.67
2 500 000	GERMANY 1.8 23-53 15/08A	EUR	1 905 137.50	3.37
	Iceland/Islande		1 224 947.30	2.17
1 460 000	ICELAND 0.00 21-28 15/04A	EUR	1 224 947.30	2.17
	India/Inde		419 197.50	0.74
500 000	POWER FINANCE CORP 1.841 21-28 21/09A	EUR	419 197.50	0.74
	Ireland/Irlande		175 449.00	0.31
200 000	ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	EUR	175 449.00	0.31
	Italy/Italie		920 586.91	1.63
400 000	ASSICURAZIONI GENERA 5.272 23-33 12/09A	EUR	392 568.00	0.69
400 000	AUTOSTRADA ITALIA 2 21-30 15/01A/01A	EUR	334 822.00	0.59
200 000	INTESA SANPAOLO 5.1480 20-30 10/06S	GBP	193 196.91	0.34
	Latvia/Lettonie		726 674.50	1.28
350 000	LATVIA 1.875 19-49 19/02A	EUR	234 489.50	0.41
500 000	LATVIA 3.875 23-33 12/07A	EUR	492 185.00	0.87
	Lithuania/Lituanie		321 028.00	0.57
400 000	LITHUANIA 0.75 20-30 06/05A	EUR	321 028.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets		
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net		
			EUR			
	Luxembourg		1 264 992.00	2.24		
300 000	JOHN DEERE BANK 2.5 22-26 14/09A	EUR	289 182.00	0.51		
1 000 000	LUXEMBOURG 3.00 23-33 02/03A	EUR	975 810.00	1.73		
	Netherlands/Pays-Bas		1 964 704.00	3.47		
200 000	ACHMEA BV 1.5 20-27 26/05A	EUR	183 850.00	0.33		
400 000	AMERICAN MEDICAL SYST 1.625 22-31 08/03A	EUR	333 970.00	0.59		
400 000	COOPERATIEVE RABOBANK 4.625 22-28 27/01A	EUR	402 950.00	0.71		
400 000	ENEL FINANCE INTL 0.375 21-29 28/05A	EUR	325 034.00	0.57		
400 000	ING GROUP NV 1.75 22-31 16/02A	EUR	336 562.00	0.59		
400 000	SIEMENS FIN NV 2.5 22-27 08/09A27 08/09A	EUR	382 338.00	0.68		
	Romania/Roumanie		1 063 278.00	1.88		
1 800 000	ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	1 063 278.00	1.88		
	Slovakia/Slovaquie		469 371.00	0.83		
600 000	SLOVAKIA 1.00 20-32 14/05A	EUR	469 371.00	0.83		
	Spain/Espagne		5 228 660.75	9.24		
500 000	ACCIONA ENERGIA FIN 0.375 21-27 07/10A0A	EUR	435 200.00	0.77		
400 000	BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	EUR	356 750.00	0.63		
300 000	BANCO SANTANDER SA 0.5 21-27 24/03A	EUR	271 924.50	0.48		
2 500 000	SPAIN 1.25 20-30 31/10A	EUR	2 131 337.50	3.77		
2 250 000	SPAIN 2.55 22-32 31/10A	EUR	2 033 448.75	3.59		
	Sweden/Suède		788 182.00	1.39		
400 000	ASSA ABLOY AB 3.875 23-30 13/09A	EUR	397 130.00	0.70		
400 000	SWEDBANK AB 4.375 23-30 05/09A	EUR	391 052.00	0.69		
	United Kingdom/Royaume-Uni		3 638 865.98	6.43		
500 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 0.2 20-28 02/12A	EUR	413 270.00	0.73		
400 000	HALEON NETHERLANDS 1.75 22-30 29/03A	EUR	345 532.00	0.61		
200 000	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	190 777.03	0.34		
3 250 000	UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	GBP	2 689 286.95	4.75		
	United States of America/États-Unis		2 065 711.50	3.65		
400 000	AT&T INC 2.05 20-32 19/05A	EUR	331 692.00	0.59		
300 000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	251 749.50	0.45		
400 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 22-29 07/02A	EUR	337 824.00	0.60		
400 000	THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	EUR	369 448.00	0.65		
400 000	UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	EUR	381 220.00	0.67		
400 000	VERALTO CORPORATION 4.15 23-31 19/09A	EUR	393 778.00	0.70		
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
				EUR	EUR	
	Futures Contracts/Contrats futures				172 500.00	0.30
	Futures on bonds/Futures sur obligations					
	EURO BTP FUTURE -EUX (30)	Citibank NA (London)	EUR	2 911 215.00	172 500.00	0.30
	12/23					

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						178 004.22	0.31
EUR	3 366 747.76	JP Morgan Eq London	11/10/2023	GBP	2 897 000.00	27 814.81	0.05
NOK	66 760 000.00	JP Morgan Eq London	11/10/2023	EUR	5 711 531.84	213 702.68	0.38
DKK	280 000.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	11/10/2023	EUR	37 611.29	(59.53)	(0.00)
EUR	4 434 778.68	Morgan Stanley Co Intl Ltd	11/10/2023	DKK	33 016 200.00	6 862.69	0.01
CHF	6 842 074.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	7 150 654.28	(80 489.16)	(0.14)
EUR	36 136.80	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	34 960.80	10.54	0.00
EUR	6 831.96	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	7 331.62	(89.20)	(0.00)
USD	729 000.03	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	677 931.45	10 251.39	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

PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 44 992 602.86)	(2)	41 926 620.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 311 980.79
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		20 000.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		662 026.99
Formation reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	18.24
		43 920 646.76
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		45 158.06
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	26 575.69
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	7 583.02
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	118 046.19
		197 362.96
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		43 723 283.80

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		53 995 407.41
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 195.84
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 562 283.65
Bank interest/Intérêts bancaires		35 672.72
		2 600 152.21
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	325 803.30
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 530.43
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		408.87
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	96 233.18
		429 975.78
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 170 176.43
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(893 948.92)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	226 920.78
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(8 888.19)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 494 260.10
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	2 472 910.49
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)	34 552.22
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		4 001 722.81
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(371 776.42)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(13 902 070.00)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		43 723 283.80

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	128 202.0440	17 928.6140	11 811.7750	134 318.8830
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 538.4470	0.0000	0.0000	7 538.4470
I - USD - Capitalisation	1 044 489.2260	39 000.0000	446 300.0000	637 189.2260
I - CHF - Hedged - Capitalisation	9 850.0000	3 200.0000	0.0000	13 050.0000
M - USD - Capitalisation	1 867 216.2510	174 872.2950	776 486.3150	1 265 602.2310
M - USD - Distribution	667 281.7080	9 488.4890	177 101.1000	499 669.0970
M X1 - USD - Distribution	54 428.0000	60 006.0000	65 100.0000	49 334.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	119 220.0000	7 500.0000	55 930.0000	70 790.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	114 030.0000	3 593.0000	0.0000	117 623.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	227 751.2410	53 925.0580	41 169.0000	240 507.2990
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	51 587.0000	31 357.9210	15 029.9210	67 915.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	23 400.0000	4 400.0000	16 000.0000	11 800.0000
N - USD - Capitalisation	318 959.6620	6 200.0000	17 924.0000	307 235.6620
N - USD - Distribution	430 800.0000	128 000.0000	160 000.0000	398 800.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	10 571.2460	0.0000	0.0000	10 571.2460

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 572 728.66	1 391 425.30	1 722 240.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7089	10.8534	11.6681
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	73 576.47	71 158.13	77 975.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7602	9.4394	10.3437
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	58 514.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.5261
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 869 659.92	11 864 569.79	14 138 041.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3506	11.3592	12.1170
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	132 682.33	96 102.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1672	9.7566	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 982 134.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.3532
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 391 337.13	20 922 624.80	40 478 759.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1613	11.2052	11.9744
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 785 605.26	6 151 254.86	9 652 818.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5775	9.2184	10.2641
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	480 264.20	509 857.06	557 255.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7350	9.3676	10.4357
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	717 476.13	1 161 614.67	1 478 713.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1353	9.7435	10.6130
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 207 823.47	1 121 391.62	944 413.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2686	9.8342	10.6712
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 525 601.56	2 261 274.69	1 990 657.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5011	9.9287	10.7961
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	722 535.90	516 939.06	30 067.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6388	10.0207	10.8549
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	132 638.58	244 713.11	304 032.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2406	10.4578	11.2397
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 772 176.26	3 604 657.72	9 706 399.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2778	11.3013	12.0649
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 827 430.10	3 979 446.58	3 963 622.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5974	9.2373	10.2846
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 213.87	85 820.97	97 486.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0609	8.1183	9.2219

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		41 926 620.74	95.89
	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		41 926 620.74	95.89
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		331 814.67	0.76
	Germany/Allemagne		331 814.67	0.76
358 241	IHO VERWALTUNGS FL.R 16-26 15/09S	USD	331 814.67	0.76
	Bonds/Obligations		41 594 806.07	95.13
	Bermuda/Bermudes		63 249.47	0.14
59 000	CARNIVAL HOLDINGS BER 10.37522/28 01/05S	USD	63 249.47	0.14
	Canada		2 059 513.44	4.71
134 000	1011778 BC UNLIMITED 4.3750 19-28 15/01S	USD	120 981.23	0.28
116 000	1011778 BC UNLIMITED 5.75 20-25 15/04S	USD	115 469.88	0.26
288 000	AIR CANADA 3.875 21-26 11/08S	USD	261 761.76	0.60
59 000	BAUSCH & LOMB E 8.3750 23-28 01/10S	USD	59 256.06	0.14
126 000	GFL ENVIRONMENTAL INC 4.25 20-25 01/06S	USD	121 066.71	0.28
537 000	HUBBAY MINERALS INC 4.5 21-26 08/03S	USD	502 521.91	1.15
175 000	NOVA CHEMICALS CORP 4.875 17-24 01/06S6S	USD	172 047.15	0.39
294 000	NOVA CHEMICALS CORP 5 14-25 01/05S01/05S	USD	277 830.00	0.64
125 000	OPEN TEXT CORP 3.8750 20-28 15/02S	USD	109 513.75	0.25
115 000	VALEANT PHARMA 5.50 17-25 01/11S	USD	102 279.85	0.23
229 000	VIDEOTRON LTEE 5.125 17-27 15/04S04S	USD	216 785.14	0.50
	Cayman Islands/Îles Caïmans		817 042.62	1.87
519 750	AMERICAN AIRLINES 5.5 21-26 24/03Q	USD	507 637.22	1.16
343 488	HAWAIIAN BRAND 5.75 21-26 20/01Q 04/02Q	USD	309 405.40	0.71
	France		1 439 797.18	3.29
450 000	ALTICE FRANCE SA 8.1250 18-27 01/02S	USD	397 687.50	0.91
65 000	CONSTELLIUM SE 5.6250 20-28 15/06S	USD	60 945.95	0.14
537 000	CONSTELLIUM SE 5.875 17-26 15/02SS	USD	524 611.41	1.20
485 000	ILIAD HOLDING 6.500 21-26 15/10S	USD	456 552.32	1.04
	Ireland/Irlande		396 508.48	0.91
251 000	ARDAGH PACKAGING FIN 5.25 20-25 30/04SS	USD	245 088.95	0.56
162 000	JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S/01S	USD	151 419.53	0.35
	Luxembourg		759 981.60	1.74
540 000	CAMELOT FINANCE SA 4.5 19-26 01/11S1/11S	USD	500 362.41	1.14
268 000	FAGE INTL 5.625 16-26 15/08S	USD	259 619.19	0.59
	Netherlands/Pays-Bas		862 396.50	1.97
510 000	TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	USD	478 443.75	1.09
419 000	ZIGGO BOND CO BV 6.00 16-27 15/01S	USD	383 952.75	0.88
	United Kingdom/Royaume-Uni		390 052.25	0.89
425 000	INEOS QUATTRO FIN 2 3.375 21-26 15/01S1S	USD	390 052.25	0.89
	United States of America/États-Unis		34 806 264.53	79.61
155 000	ACADIA HEALTHCARE CO 5.50 20-28 01/07S	USD	144 735.85	0.33
21 000	ACUSHET COMPANY DEL 7.375 23-28 10/15S	USD	21 157.50	0.05
164 000	AG TTMT ESCROW ISSUER 8.625 22-27 30/09S	USD	165 323.97	0.38
313 000	ALBERTSONS COMPANIES 3.25 20-26 31/08S	USD	290 049.28	0.66
173 000	ALBERTSONS COMPANIES 4.625 19-27 15/01S	USD	163 394.17	0.37
216 000	ALLIANT HOLDINGS 6.75 23-28 15/04S	USD	208 536.12	0.48

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
135 000	ALLIANT HOLDINGS INT 4.25 20-27 15/10S	USD	121 331.25	0.28
120 000	AMERICAN CAMPUS 4.00 19-28 15/01S	USD	106 431.60	0.24
195 000	ARCHES BUYER 4.250 20-28 01/06S	USD	166 630.92	0.38
301 000	ARDAGH METAL PACK FIN 6 22-27 15/06S/06S	USD	289 245.95	0.66
120 000	ASBURY AUTOMOTIVE 4.5 20-28 01/03S	USD	108 145.35	0.25
95 000	ASGN INCORPORAT 4.6250 19-28 15/05S	USD	85 110.97	0.19
115 000	AVANTOR FUNDING INC 4.6250 20-28 15/07S	USD	104 744.30	0.24
50 000	AVIENT 5.750 20-25 15/05S	USD	49 107.50	0.11
178 000	AXALTA COATING SYST 4.75 20-27 15/06S06S	USD	165 459.90	0.38
339 000	BEACON ROOFING 4.5000 19-26 15/11S	USD	318 068.44	0.73
203 000	BERRY GLOBAL INC 4.50 18-26 15/02S	USD	192 462.27	0.44
263 000	BLACKSTONE MORTGAGE 3.750 21-27 15/01S	USD	221 295.98	0.51
238 000	BLOCK INC 2.75 21-26 01/06S	USD	214 070.29	0.49
487 000	CAESARS ENTERTAINMENT 5.75 20-25 01/07SS	USD	485 400.21	1.11
586 000	CAESARS ENTERTAINMENT 6.25 20-25 01/07S	USD	578 642.77	1.32
278 000	CARNIVAL CORP 5.75 21-27 01/03S	USD	252 176.58	0.58
164 000	CARNIVAL CORP 7.625 20-26 01/03S	USD	159 843.42	0.37
225 000	CATALENT PHARMA 5.0000 19-27 15/07S	USD	207 386.59	0.47
662 000	CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	USD	618 149.12	1.41
552 000	CD&R SMOKEY BUYER INC 6.75 20-25 15/07S	USD	532 198.14	1.22
230 000	CEDAR FAIR LP 5.375 18-27 15/04S	USD	215 768.75	0.49
272 000	CEDAR FAIR LP CANADA 5.50 20-25 01/05S	USD	266 970.72	0.61
212 000	CENTENNIAL RESO 6.8750 19-27 01/04S	USD	209 330.83	0.48
165 000	CHEEVER ESCROW ISSUER 7.125 22-27 01/10S	USD	153 672.41	0.35
69 000	CHS/COMMUNITY HEALTH 5.625 20-27 15/03S	USD	59 386.92	0.14
95 000	CHS/COMMUNITY HEALTH 8.0 19-26 15/03S	USD	90 660.87	0.21
65 000	CHURCHILL DOWNS INC 4.75 17-28 15/01S	USD	58 685.90	0.13
85 000	CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S	USD	81 184.78	0.19
160 000	CINEMARK USA INC 5.875 21-26 16/03S	USD	154 138.40	0.35
138 000	CINEMARK USA INC 8.7500 20-25 01/05S	USD	139 261.85	0.32
440 000	CLARIOS GLOBAL 6.75 20-25 15/05S	USD	439 450.00	1.01
70 000	CLARIVATE SCIENCE HOL 3.875 21-28 30/06S	USD	60 755.53	0.14
201 000	CLEAR CHANNEL OUTDOOR 5.125 19-27 15/08S	USD	179 032.71	0.41
175 000	CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S	USD	156 453.50	0.36
169 000	COMMSCOPE FINANCE LLC 6 19-26 01/03S	USD	157 822.34	0.36
611 000	CROWNROCK LP 5.625 17-25 15/10S25 15/10S	USD	600 866.57	1.37
250 000	CSC HOLDINGS LLC 5.25 14-24 01/06S	USD	237 952.50	0.54
391 000	CSC HOLDINGS LLC 5.5 16-27 15/04S	USD	335 253.17	0.77
365 000	DISH DBS CORPORATION 5.25 21-26 01/12S2S	USD	309 372.18	0.71
282 000	DISH NETWORK CORP 11.75 22-27 15/11S	USD	283 120.95	0.65
100 000	ENCOMPASS HLTH 5.75 15-25 15/09S	USD	98 465.71	0.23
150 000	ENTEGRIS U 4.375 20-28 15/04S	USD	134 444.75	0.31
102 000	EQM MIDSTREAM PART 4.00 14-24 01/08S	USD	99 689.21	0.23
297 000	EQM MIDSTREAM PART 6.00 20-25 01/07S	USD	292 665.50	0.67
75 000	EQM MIDSTREAM PART 6.50 20-27 01/07S	USD	73 328.11	0.17
133 000	EQM MIDSTREAM PART 7.5 22-27 01/06S06S	USD	132 937.49	0.30
366 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.7 21-26 10/08S	USD	326 380.50	0.75
351 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.375 20-25 13/11S	USD	325 826.28	0.75
72 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.125 20-27 17/08SS	USD	65 368.80	0.15
418 000	FORD MOTOR CREDIT CO 5.584 19-24 18/03S	USD	415 347.79	0.95
99 000	FORD MOTOR CREDIT CO 6.95 23-26 06/03S	USD	98 991.59	0.23
559 000	GATES GLOBAL LLC 6.25 19-26 15/01S15/01S	USD	548 518.75	1.25
182 000	GEN DIGITAL 5.00 17-25 15/04S	USD	177 819.82	0.41
170 000	GROUP 1 AUTOMOTIVE 4.0000 20-28 15/08S	USD	147 638.89	0.34
243 000	HANESBRANDS INC 4.875 16-26 15/05S15/05S	USD	223 761.69	0.51
392 000	HERC HOLDINGS INC 5.5 19-27 15/07S	USD	370 422.36	0.85

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
270 000	HILTON DOMESTIC 5.375 20-25 01/05S	USD	265 607.10	0.61
216 000	HOLLY ENERGY PARTNER 6.375 22-27 15/04SS	USD	212 241.39	0.49
145 000	HUB INTERNATION 7.0000 18-26 05/01S	USD	144 830.63	0.33
512 000	IHEARTCOMMUNI 6.375 19-26 01/05S	USD	442 042.88	1.01
247 000	IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S	USD	236 043.08	0.54
145 000	INTL GAME TECHNOLOGY 4.125 21-26 15/04SS	USD	136 478.35	0.31
40 000	INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 18-27 26/09S	USD	39 221.40	0.09
97 000	INTL GAME TECHNOLOGY 6.50 15-25 15/02S	USD	96 871.47	0.22
622 000	IRB HOLDING CORP 7.0000 20-25 15/06S	USD	622 814.82	1.42
155 000	IRON MOUNTAIN INC 4.875 17-27 15/09S	USD	142 867.38	0.33
220 000	IRON MOUNTAIN INC 5.25 17-28 15/03S	USD	204 875.00	0.47
441 000	LADDER CAP FIN 4.25 20-27 01/02S	USD	386 174.42	0.88
144 000	LADDER CAP FIN 5.25 17-25 01/10S	USD	138 693.23	0.32
275 000	LIVE NATION ENT 4.875 16-24 01/11S	USD	270 402.00	0.62
300 000	LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	USD	296 410.50	0.68
85 000	MATADOR RESOURCES CO 5.875 18-26 15/09S	USD	82 056.45	0.19
70 000	MATTEL INC 5.8750 19-27 15/12S	USD	68 337.50	0.16
180 000	MERITAGE HOME CORP 6 15-25 01/06S/06S	USD	178 331.40	0.41
84 000	NAVIENT CORP 5.8750 14-24 25/10S	USD	82 758.90	0.19
110 000	NAVIENT CORP 6.75 17-25 25/06S	USD	108 383.55	0.25
355 000	NCR VOYIX 5.75 19-23 17/10S	USD	357 385.60	0.82
220 000	NEWELL BRANDS INC 4.70 16-26 01/04S	USD	207 537.00	0.47
100 000	NEWELL BRANDS INC 4.875 20-25 26/05S	USD	95 996.00	0.22
666 000	NEXTERA ENERGY OPER 4.25 19-24 15/07S/07S	USD	652 479.92	1.49
66 000	NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S	USD	59 791.05	0.14
70 000	NFP CORP 4.8750 21-28 15/08S	USD	61 827.15	0.14
376 000	NOVELIS CORP 3.25 21-26 11/08S	USD	336 128.96	0.77
190 000	NRG ENERGY INC 6.625 17-27 15/01S	USD	185 902.65	0.43
508 000	NUSTAR LOGISTICS LP 5.75 20-25 01/10S	USD	494 421.16	1.13
202 000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.00 19-26 01/06S	USD	196 487.42	0.45
220 000	ONEMAIN FINANCE CORP 6.125 19-24 15/03S	USD	219 291.60	0.50
45 000	OUTFRONT MEDIA 5.0000 19-27 15/08S	USD	39 876.67	0.09
359 000	OUTFRONT MEDIA 6.25 20-25 15/06S	USD	353 363.70	0.81
139 000	PANTHER BF AGGREG 2 6.25 19-26 15/05S	USD	136 233.90	0.31
330 000	PARK INTERMEDIATE 7.5 20-25 01/06S/06S	USD	329 838.08	0.75
125 000	PETSMART INC/PE 4.7500 21-28 15/02S	USD	109 204.37	0.25
413 851	PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	USD	411 781.74	0.94
253 000	PILGRIMS PRIDE CORP 5.875 17-27 30/09S	USD	256 954.27	0.59
266 000	POST HOLDINGS INC 5.75 17-27 01/03S	USD	255 196.41	0.58
97 000	PRIME SECURITY SERV 5.25 19-24 15/04S/4S	USD	96 500.44	0.22
188 000	PROVIDENT FDG ASSO LP 6.375 17-25 15/06S	USD	168 505.38	0.39
121 000	PTC INC 3.625 20-25 15/02S	USD	116 624.04	0.27
262 000	RADIAN GROUP INC 4.50 17-24 01/10S	USD	255 222.06	0.58
99 000	RADIAN GROUP INC 6.625 20-25 15/03S	USD	98 520.35	0.23
339 000	RADIATE HOLDCO 4.5000 20-26 15/09S	USD	260 409.63	0.60
100 000	RITCHIE BROTHERS 6.75 23-28 15/03S	USD	99 717.00	0.23
276 000	RLJ LODGING TRUST 3.75 21-26 17/06S	USD	249 773.10	0.57
572 000	ROCKET MORTGAGE LLC 2.875 21-26 15/10S/0S	USD	501 867.08	1.15
317 000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES 5.5 21-26 31/08S	USD	299 328.83	0.68
72 000	ROYAL CARIB CRUISES 11.5 20-23 07/11S	USD	75 975.84	0.17
237 000	ROYAL CARIB CRUISES 4.25 21-26 01/07S	USD	217 016.16	0.50
122 000	SBA COMMUNICATIONS 3.875 20-27 15/02S	USD	111 792.26	0.26
45 000	SEALED AIR CORP 4.0000 19-27 01/12S	USD	40 201.88	0.09
18 000	SEALED AIR CORP 6.125 23-28 01/02S	USD	17 439.93	0.04
646 000	SELECT MEDICAL CORP 6.25 19-26 15/08S S	USD	631 410.09	1.44
433 000	SHIFT4 PAYMENTS LLC 4.625 20-26 01/11S	USD	408 606.52	0.93

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
326 000	SIRIUS SATELLITE 3.125 21-26 16/08S	USD	290 920.77	0.67
215 000	SIRIUS XM RADIO 5.00 17-27 01/08S	USD	197 128.12	0.45
144 000	SIX FLAGS ENTERTAIN 5.5 17-27 15/04S04S	USD	133 740.00	0.31
185 000	SIX FLAGS THEME PARKS 7.00 20-25 01/07S	USD	185 065.67	0.42
124 000	SPRINGLEAF FINANCE 7.1250 18-26 15/03S	USD	121 484.04	0.28
56 000	SPRINGLEAF FINANCE CO 6.875 18-25 15/03S	USD	55 548.64	0.13
120 000	SRS DISTRIBUTION INC 4.625 21-28 01/07S	USD	104 025.00	0.24
377 000	STANDARD INDUSTRIES 5.00 17-27 15/02S	USD	350 904.06	0.80
150 000	SUNOCO LP/FINAN 7.0000 23-28 15/09S	USD	148 414.50	0.34
115 000	TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S	USD	107 146.08	0.25
120 000	TAYLOR MORRISON 5.8750 19-27 15/06S	USD	114 289.80	0.26
70 000	TELEFLEX INC 4.25 20-28 01/06S	USD	62 757.26	0.14
552 000	TEMPO ACQUISITION 5.75 20-25 01/06S	USD	540 917.31	1.24
320 000	TENET HEALTHCARE 6.25 19-27 01/02S	USD	310 241.60	0.71
431 000	TENET HEALTHCARE CORP 4.875 19-26 01/01S	USD	412 792.40	0.94
115 000	TERRAFORM POWER OP 5.0 17-28 31/01S	USD	104 445.30	0.24
574 000	TRANSDIGM INC 6.2500 19-26 15/03S	USD	565 464.62	1.29
206 000	TRANSDIGM INC 6.75 23-28 15/08S	USD	203 147.93	0.46
165 000	TRI POINTE HOMES 5.875 15-24 15/06S	USD	163 898.63	0.37
536 000	UBER TECHNOLOGIES 7.5000 20-25 15/05S	USD	539 963.72	1.23
297 000	UNITED AIR LINES INC 4.375 21-26 21/04S	USD	274 337.41	0.63
200 000	UNIVISION COMM 5.125 15-25 15/02S 15/02S	USD	195 342.47	0.45
225 000	US FOODS INC 6.875 23-28 15/09S	USD	224 849.25	0.51
266 000	VAIL RESORTS INC 6.25 20-25 15/05S	USD	265 196.68	0.61
225 000	VENTURE GLOBAL 8.1250 23-28 01/06S	USD	223 032.37	0.51
312 000	VERTICAL US NEWCO 5.25 20-27 15/07S5/07S	USD	286 985.40	0.66
143 000	VICI PROPERTIES LP 3.5 20-25 15/02S/02S	USD	137 003.29	0.31
201 000	VICI PROPERTIES LP 5.625 22-24 01/05S	USD	199 853.30	0.46
229 000	VISTRA OPERATIONS CO 5.5 18-26 01/09S08S	USD	218 176.31	0.50
152 000	VISTRA OPERATIONS CO 5.625 19-27 15/02S	USD	144 282.20	0.33
320 000	W.R. GRACE HOLDINGS 4.875 21-27 15/06S	USD	293 600.00	0.67
322 000	WASTE PRO USA INC 5.5 18-26 15/02S	USD	301 360.00	0.69
695 000	WESCO DISTRIBUTION 7.125 20-25 15/06S06S	USD	696 574.17	1.59
36 000	WYNN LAS VEGAS 5.50 15-25 01/03S	USD	35 362.08	0.08
96 000	ZF NA CAPITAL 4.75 15-25 29/04S	USD	92 635.06	0.21
150 000	ZF NA CAPITAL 6.8750 23-28 14/04S	USD	147 145.50	0.34
125 000	ZOOMINFO TECHNOLOGIE 3.875 21-29 01/02S	USD	104 337.34	0.24

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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(118 046.19)	(0.27)
CHF	2 221 260.42	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	2 496 401.29	(64 952.52)	(0.15)
EUR	3 263 529.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	3 506 382.41	(49 286.88)	(0.11)
GBP	132 691.02	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	165 777.92	(3 802.43)	(0.01)
USD	833.13	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	765.10	(4.36)	(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

PrivilEdge - NN IP Euro Credit

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 299 778 636.27)	(2)	285 662 872.07
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 627 530.66
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 141 980.75
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		897 307.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		3 076 864.82
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		71 750.13
Formation reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	2.67
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	312 376.10
		295 790 685.16
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 769 252.20
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		612 625.41
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	114 335.10
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	44 877.10
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		227 212.18
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	353 443.24
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	77 366.83
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	2 612 183.39
		7 811 295.45
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		287 979 389.71

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		172 458 166.59
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	6 087 323.28
Bank interest/Intérêts bancaires		79 657.39
Other income/Autres revenus		123.27
		6 167 103.94
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 189 739.07
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	11 908.95
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		11 858.64
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		471 698.05
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	472 521.10
Other expenses/Autres frais		1 117.07
		2 158 842.88
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		4 008 261.06
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(5 346 274.74)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	823.46
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	380 323.54
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(253 326.74)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(418 877.93)
		(1 629 071.35)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
		(1 629 071.35)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	8 813 536.02
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)	(383 844.64)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(318 901.04)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	283 122.55
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	199 142.94
		6 963 984.48
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		6 963 984.48
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(386 490.49)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	108 943 729.13
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		287 979 389.71

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	127 822.3210	486 455.7260	38 128.3310	576 149.7160
I - CHF - Hedged - Capitalisation	3 364 685.6240	525 500.2970	1 553 486.5800	2 336 699.3410
I - EUR - Capitalisation	71 116.4960	2 875.0000	28 450.0000	45 541.4960
I X9 - EUR - Capitalisation	500 186.0000	0.0000	0.0000	500 186.0000
M - USD - Hedged - Distribution	36 651.2190	0.0000	0.0000	36 651.2190
M - CHF - Hedged - Capitalisation	383 420.0580	420 496.7720	560 745.3760	243 171.4540
M - EUR - Capitalisation	6 117 186.1510	6 676 128.7460	1 738 616.1220	11 054 698.7750
M - EUR - Distribution	944 677.2660	559 557.8050	168 264.2330	1 335 970.8380
M X1 - EUR - Capitalisation	3 182 292.8700	5 513 590.1080	1 503 339.2290	7 192 543.7490
M X1 - EUR - Distribution	849 225.5890	2 246 981.5330	571 409.2570	2 524 797.8650
M - GBP - Hedged - Capitalisation	14 800.0000	0.0000	0.0000	14 800.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	154 150.9540	21 653.3120	40 422.0000	135 382.2660
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	7 000.0000	7 030.0000	0.0000	14 030.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	770 982.2980	205 898.5980	178 000.0000	798 880.8960
N - EUR - Capitalisation	2 167 228.5120	1 748 059.0820	535 531.6390	3 379 755.9550
N - EUR - Distribution	346 516.0000	354 146.0000	0.0000	700 662.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 234 151.68	1 125 057.89	2 511 922.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0847	8.8017	10.4691
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 250 611.92	29 997 766.88	26 466 072.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0943	8.9155	10.5649
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	430 478.56	646 872.13	14 459 897.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4524	9.0960	10.7457
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 755 386.51	4 567 352.73	5 385 507.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5072	9.1313	10.7670
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	369 113.79	350 576.46	39 356.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0710	9.5652	11.2448

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 180 907.64	3 378 889.14	3 063 067.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9686	8.8125	10.4670
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	103 050 093.24	54 999 147.51	80 795 687.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3218	8.9909	10.6461
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 984 774.71	8 247 249.64	16 545 674.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9708	8.7302	10.4079
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	67 976 665.48	28 912 592.47	41 582 946.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4510	9.0855	10.7226
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 749 005.88	7 446 631.38	14 194 760.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0102	8.7687	10.4594
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	145 544.03	138 465.81	140 508.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8341	9.3558	10.9772
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 282 483.87	1 401 237.59	1 492 884.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4731	9.0900	10.7364
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	133 559.80	64 002.54	297 107.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5196	9.1432	10.8039
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 212 522.94	6 832 663.03	11 777 239.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0283	8.8623	10.5156
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 715 038.86	19 595 353.24	20 328 366.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3838	9.0417	10.6955
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 295 762.55	3 030 413.88	10 431 092.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9854	8.7454	10.4257

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		285 662 872.07	99.20
	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		276 452 449.35	96.00
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		76 500 337.05	26.56
	Austria/Autriche		3 092 378.00	1.07
800 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A	EUR	733 284.00	0.25
800 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-28 16/11A	EUR	673 084.00	0.23
400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 21-32 15/11A	EUR	329 884.00	0.11
200 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 22-33 07/06A	EUR	185 370.00	0.06
1 200 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 23-31 16/01A	EUR	1 170 756.00	0.41
	Belgium/Belgique		2 772 772.00	0.96
1 400 000	KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	EUR	1 314 943.00	0.46
200 000	KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	EUR	173 328.00	0.06
1 100 000	KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	EUR	1 084 853.00	0.38
200 000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	EUR	199 648.00	0.07
	Czech Republic/République tchèque		401 946.00	0.14
400 000	CESKA SPORITELNA FL.R 23-28 08/03A	EUR	401 946.00	0.14
	Denmark/Danemark		1 538 436.90	0.53
1 249 000	DANSKE BK FL.R 23-30 21/06A	EUR	1 243 185.90	0.43
300 000	DANSKE BK FL.R 23-31 10/01A	EUR	295 251.00	0.10
	Finland/Finlande		508 768.65	0.18
323 000	OP CORPORATE BANK FL.R 20-30 09/06A/06A	EUR	301 891.95	0.10
270 000	SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	EUR	206 876.70	0.07
	France		13 379 455.93	4.65
275 000	AXA FL.R 23-43 11/07A	EUR	269 344.63	0.09
2 200 000	BFCM FL.R 22-32 16/06A	EUR	2 078 461.00	0.72
500 000	BNP PARIBAS FL.R 23-32 26/09A	EUR	492 825.00	0.17
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 18-30 20/11A	EUR	471 187.50	0.16
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 19-27 23/01A	EUR	472 660.00	0.16
600 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-28 19/02A	EUR	523 752.00	0.18
1 100 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A	EUR	951 082.00	0.33
100 000	BNP PARIBAS SA FL.R 21-30 19/01A	EUR	80 523.50	0.03
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 22-28 25/07A	EUR	467 810.00	0.16
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	EUR	450 277.50	0.16
300 000	BPCE FL.R 23-34 14/06A	EUR	295 090.50	0.10
800 000	BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	EUR	768 488.00	0.27
400 000	CNP ASSURANCES FL.R 20-51 30/06A	EUR	318 888.00	0.11
300 000	CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	EUR	283 222.50	0.10
400 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	EUR	376 660.00	0.13
500 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-26 12/10A	EUR	497 335.00	0.17
1 000 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-33 28/08A	EUR	995 270.00	0.35
200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	192 047.00	0.07
200 000	SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	189 299.00	0.07
300 000	SOCIETE GENERALE FL.R 21-27 02/12A	EUR	263 610.00	0.09
600 000	TOTALENERGIES SE FL.R 15-XX 26/02A	EUR	574 089.00	0.20
300 000	TOTALENERGIES SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	282 597.00	0.10
805 000	TOTALENERGIES SE FL.R 19-XX 04/04A	EUR	788 706.80	0.27
500 000	TOTALENERGIES SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	387 230.00	0.13
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	EUR	909 000.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Germany/Allemagne		5 505 343.87	1.91
1 700 000	ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	EUR	1 714 101.50	0.60
400 000	COMMERZBANK AKTIENG FL.R 23-29 25/03A	EUR	399 418.00	0.14
100 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	EUR	79 347.00	0.03
100 000	EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	84 275.50	0.03
1 000 000	HANNOVER RUCKVERSICH FL.R 22-43 26/08A	EUR	1 018 840.00	0.35
1 000 000	HANNOVER RUECK SE FL.R 19-39 09/10A	EUR	788 150.00	0.27
200 000	HANNOVER RUECK SE FL.R 20-40 08/07A	EUR	157 922.00	0.05
200 000	MUNICH RE FL.R 22-42 23/05S	USD	182 929.87	0.06
900 000	MUNICH REINSURANCE FL.R 18-49 26/05A/05A	EUR	816 381.00	0.28
300 000	TALANX AG FL.R 17-47 05/12A	EUR	263 979.00	0.09
	Ireland/Irlande		3 081 483.55	1.07
400 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	370 084.00	0.13
400 000	AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	EUR	394 324.00	0.14
790 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/03A	EUR	708 631.11	0.25
535 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	EUR	534 933.13	0.19
331 000	BK IRELAND GROUP FL.R 23-28 16/07A	EUR	333 361.68	0.12
541 000	PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-28 25/04A	EUR	547 992.43	0.19
240 000	ZURICH FIN IRELAND FL.R 20-50 17/09A	EUR	192 157.20	0.07
	Italy/Italie		2 121 406.23	0.74
600 000	ENEL FL.R 23-XX 16/07A	EUR	607 353.00	0.21
200 000	ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	EUR	185 749.00	0.06
400 000	INTESA SANPAOLO FL.R 19-29 04/03A	EUR	400 610.00	0.14
294 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-26 16/06A	EUR	278 284.23	0.10
300 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A	EUR	277 879.50	0.10
445 000	UNICREDIT SPA FL.R 21-29 05/07A	EUR	371 530.50	0.13
	Japan/Japon		1 216 859.50	0.42
900 000	MITSUBISHI UFJ FIN FL.R 22-25 19/09A	EUR	890 581.50	0.31
400 000	MIZUHO FINANCIAL GRP FL.R 21-29 06/09A	EUR	326 278.00	0.11
	Luxembourg		865 980.30	0.30
200 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	EUR	95 280.00	0.03
790 000	HOLCIM FINANCE LUX FL.R 19-XX 05/07A/12A	EUR	770 700.30	0.27
	Netherlands/Pays-Bas		14 370 649.89	4.99
300 000	AEGON NV FL.R 19-49 29/12S	EUR	264 586.50	0.09
970 000	ATRADIUS FINANCE BV FL.R 14-44 23/09A09A	EUR	959 538.55	0.33
332 000	CTP NV FL.R 21-27 18/02A	EUR	276 687.14	0.10
1 450 000	ELM BV FL.R 15-XX 01/09A	EUR	1 361 013.50	0.47
230 000	ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	EUR	220 754.00	0.08
400 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	329 170.00	0.11
300 000	ING GROUP NV FL.R 18-30 22/03A	EUR	283 908.00	0.10
1 500 000	ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	1 360 590.00	0.47
1 100 000	ING GROUP NV FL.R 20-31 26/05A	EUR	1 013 270.50	0.35
2 000 000	ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	EUR	1 929 210.00	0.67
500 000	ING GROUP NV FL.R 22-27 16/02A	EUR	463 467.50	0.16
207 000	NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	EUR	201 344.76	0.07
400 000	RABOBANK FL.R 17-29 10/04S	USD	371 141.44	0.13
700 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	696 804.50	0.24
900 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	EUR	890 964.00	0.31
1 500 000	TENNET HOLDING BV FL.R 17-XX 01/06A	EUR	1 482 480.00	0.51
200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	195 171.00	0.07
1 900 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	1 572 259.50	0.55
400 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A3A	EUR	325 410.00	0.11
200 000	VW INTL FINANCE FL.R 22-XX 28/12A	EUR	172 879.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Norway/Norvège			2 456 598.15	0.85
1 079 000	DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	EUR	1 062 378.00	0.37
926 000	DNB BANK ASA FL.R 23-28 19/07A	EUR	930 722.60	0.32
470 000	DNB BANK ASA FL.R 23-33 13/09A	EUR	463 497.55	0.16
Slovakia/Slovaquie			299 167.50	0.10
300 000	SLOVENSKA SPORITELNA FL.R 23-28 04/10A	EUR	299 167.50	0.10
Spain/Espagne			7 157 464.00	2.49
200 000	BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	EUR	199 595.00	0.07
600 000	BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A	EUR	605 049.00	0.21
600 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 23-33 23/08A	EUR	595 068.00	0.21
300 000	BANKINTER SA FL.R 23-30 03/05A	EUR	296 661.00	0.10
200 000	BBVA SA FL.R 21-27 24/03A	EUR	180 695.00	0.06
500 000	CAIXABANK SA FL.R 20-26 10/07A	EUR	469 437.50	0.16
300 000	CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	EUR	286 120.50	0.10
900 000	CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	EUR	914 859.00	0.32
400 000	CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A-23 23/02A	EUR	401 454.00	0.14
700 000	CAIXABANK SA FL.R 23-27 16/05A	EUR	696 521.00	0.24
600 000	CAIXABANK SA FL.R 23-29 19/07A	EUR	598 299.00	0.21
1 500 000	CAIXABANK SA FL.R 23-34 30/05A	EUR	1 491 082.50	0.52
500 000	IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A	EUR	422 622.50	0.15
Switzerland/Suisse			3 701 957.69	1.29
500 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-25 17/07A	EUR	486 115.00	0.17
600 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-27 24/06A	EUR	540 114.00	0.19
600 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 02/04A	EUR	585 144.00	0.20
300 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-26 13/10A	EUR	284 640.00	0.10
364 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-29 01/03A	EUR	401 502.92	0.14
1 267 000	UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	EUR	1 223 047.77	0.42
200 000	UBS GROUP SA FL.R 21-26 03/11A	EUR	181 394.00	0.06
United Kingdom/Royaume-Uni			5 673 295.26	1.97
870 000	AVIVA PLC FL.R 14-44 03/07A	EUR	857 089.20	0.30
600 000	BARCLAYS PLC FL.R 22-34 29/01A	EUR	591 378.00	0.21
1 000 000	BRITISH TELECOM FL.R 21-81 23/11S	USD	833 629.28	0.29
400 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	387 694.00	0.13
802 000	NATWEST GROUP FL.R 23-29 16/02A	EUR	794 328.87	0.28
455 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 18-25 04/03A	EUR	450 272.55	0.16
100 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 18-26 02/03A	EUR	96 036.50	0.03
474 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-30 26/02A	EUR	381 724.05	0.13
146 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	EUR	121 282.93	0.04
785 000	SANTANDER UK GROUP FL.R 21-29 13/09A	EUR	633 467.53	0.22
521 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 23-84 30/08A	EUR	526 392.35	0.18
United States of America/États-Unis			8 356 373.63	2.90
400 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-25 07/02A	EUR	396 094.00	0.14
800 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-30 09/05A	EUR	674 308.00	0.23
700 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A	EUR	535 213.00	0.19
900 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-28 24/05A	EUR	777 213.00	0.27
700 000	FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 18-23 15/11Q	EUR	700 385.00	0.24
1 700 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	EUR	1 548 547.00	0.54
500 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 19-27 11/03A	EUR	462 497.50	0.16
310 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A	EUR	271 415.85	0.09
938 000	MORGAN STAN CAP SERV FL.R 22-28 25/10A	EUR	951 657.28	0.33
200 000	MORGAN STANLEY CAPITAL FL.R 22-34 25/01A	EUR	205 035.00	0.07
200 000	MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	EUR	188 208.00	0.07
1 400 000	MORGAN STANLEY FL.R 20-29 26/10A	EUR	1 145 935.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
500 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	EUR	499 865.00	0.17
Bonds/Obligations			199 952 112.30	69.43
	Australia/Australie		812 722.57	0.28
500 000	TRANSURBAN FINANCE 1.75 17-28 29/03A	EUR	452 320.00	0.16
407 000	WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	EUR	360 402.57	0.13
	Austria/Autriche		645 900.50	0.22
500 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA 0.25 20-25 22/01A	EUR	470 692.50	0.16
200 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA 0.375 19-26 25/09A	EUR	175 208.00	0.06
	Belgium/Belgique		3 666 381.80	1.27
400 000	ALIXIS FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	EUR	321 310.00	0.11
680 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	EUR	626 790.00	0.22
200 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.75 16-36 17/03A	EUR	172 207.00	0.06
1 483 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.875 20-32 02/04A	EUR	1 371 181.80	0.48
400 000	KBC GROUPE 4.375 23-31 06/12A	EUR	391 818.00	0.14
200 000	KBC GROUPE SA 3 22-30 25/08A	EUR	184 806.00	0.06
600 000	PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	EUR	598 269.00	0.21
	Canada		7 636 982.28	2.65
2 332 000	FAIRFAX FIN HLDG 2.75 18-28 29/03A	EUR	2 130 655.12	0.74
500 000	FEDERATION DES CAISSE 0.01 21-26 08/04A	EUR	454 057.50	0.16
2 350 000	GREAT WEST LIFE 4.7 22-29 16/11A	EUR	2 384 744.75	0.83
250 000	GREAT WEST LIFE CO 1.75 16-26 07/12A	EUR	233 753.75	0.08
800 000	ROYAL BANK OF CANADA 0.01 21-28 05/10A	EUR	664 740.00	0.23
1 000 000	TORONTO DOMINION BANK 1.707 22-25 28/07A	EUR	961 205.00	0.33
844 000	TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A	EUR	807 826.16	0.28
	Denmark/Danemark		1 532 364.97	0.53
597 000	CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	EUR	522 082.47	0.18
500 000	CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A	EUR	418 622.50	0.15
600 000	CARLSBERG BREWERIES 3.25 22-25 12/10A	EUR	591 660.00	0.21
	Finland/Finlande		2 399 108.32	0.83
100 000	BALDER FINLAND OYJ 1 21-29 20/01A	EUR	68 026.00	0.02
200 000	KOJAMO PLC 1.625 18-25 07/03A	EUR	186 863.00	0.06
205 000	METSO OUTOTEC OYJ 0.875 20-28 26/11A	EUR	175 945.35	0.06
254 000	METSO OUTOTEC OYJ 4.875 22-27 07/12A	EUR	259 313.68	0.09
200 000	OP CORPORATE BANK 0.1 20-27 16/11A/11A	EUR	170 453.00	0.06
205 000	SATO OYJ 1.375 20-28 24/02A	EUR	159 578.15	0.06
230 000	UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	EUR	187 780.05	0.07
1 318 000	UPM KYMMENE CORP 2.25 22-29 23/05A	EUR	1 191 149.09	0.41
	France		36 342 331.63	12.62
500 000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	448 160.00	0.16
400 000	ALD 4.875 23-28 06/10A	EUR	401 836.00	0.14
500 000	BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	EUR	494 005.00	0.17
1 200 000	BFCM 0.01 21-26 11/05A	EUR	1 080 462.00	0.38
300 000	BFCM 0.25 21-28 19/01A	EUR	246 234.00	0.09
700 000	BFCM 0.75 18-25 17/07A	EUR	659 785.00	0.23
400 000	BFCM 1.625 17-27 15/11A	EUR	354 214.00	0.12
200 000	BFCM 2.5 18-28 25/05A	EUR	181 584.00	0.06
400 000	BFCM 2.625 22-29 06/11A	EUR	358 296.00	0.12
1 300 000	BFCM BANQUE FEDERATI 3.75 22-33 01/02A	EUR	1 238 204.50	0.43
900 000	BFCM BANQUE FEDERATI 4.125 23-33 14/06A	EUR	876 892.50	0.30
800 000	BFCM BANQUE FEDERATI 4.375 23-30 02/05A	EUR	787 376.00	0.27
500 000	BNP PARIBAS SA 0.25 21-27 13/04A	EUR	448 435.00	0.16
1 600 000	BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A	EUR	1 519 168.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
800 000	BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	EUR	779 076.00	0.27
300 000	BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	EUR	306 760.50	0.11
400 000	BPCE 3.50 23-28 25/01A	EUR	389 284.00	0.14
800 000	BPCE 4.125 23-28 10/07A	EUR	795 988.00	0.28
300 000	BPCE SA 0.25 21-31 14/01A	EUR	226 234.50	0.08
100 000	BPCE SA 4.5 23-33 13/01A	EUR	97 194.00	0.03
3 000 000	BPCE SFH 0.01 22-27 21/01A	EUR	2 660 145.00	0.92
400 000	CARREFOUR SA 1.875 22-26 30/10A	EUR	373 980.00	0.13
600 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.01 20-26 28/10A	EUR	546 762.00	0.19
100 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	EUR	89 116.50	0.03
1 200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	EUR	1 159 932.00	0.40
900 000	ENGIE SPA 4.25 23-43 11/01A	EUR	840 721.50	0.29
395 000	FIRMENICH PRODUCTION 1.375 20-26 30/04A	EUR	365 874.67	0.13
500 000	HLD INFRA DE TRANS 4.25 23-30 18/01A	EUR	486 927.50	0.17
500 000	ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	EUR	498 270.00	0.17
700 000	IMERYS 1.5 17-27 15/01A	EUR	641 039.00	0.22
1 000 000	KERING SA 3.625 23-31 05/09A	EUR	975 355.00	0.34
1 100 000	KERING SA 3.875 23-35 05/09A	EUR	1 067 583.00	0.37
800 000	LAGARDERE SA 2.125 19-26 16/10A	EUR	788 328.00	0.27
500 000	LAGARDERE SCA 1.7500 21-27 07/10A	EUR	493 377.50	0.17
900 000	LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	EUR	852 741.00	0.30
700 000	LVMH MOET HENNE 3.5 23-33 07/09A	EUR	677 852.00	0.24
200 000	MACIF 2.125 21-52 21/06A125 21-52 21/06A	EUR	138 569.00	0.05
1 600 000	PERNOD RICARD SA 3.75 23-33 15/09A	EUR	1 546 592.00	0.54
900 000	RCI BANQUE SA 1.75 19-26 10/04A	EUR	842 256.00	0.29
570 000	RCI BANQUE SA 4.5000 23-27 06/04A	EUR	565 038.15	0.20
1 694 000	RCI BANQUE SA 4.625 23-26 13/07A	EUR	1 698 785.55	0.59
128 000	RCI BANQUE SA 4.875 22-28 21/09A	EUR	127 957.76	0.04
540 000	RCI BANQUE SA 4.875 23-29 02/10A	EUR	536 125.50	0.19
200 000	RENAULT SA 1.75 21-29 01/12A	EUR	161 903.00	0.06
1 200 000	SCHNEIDER ELECTRIC S 3.5 23-33 12/06A	EUR	1 160 160.00	0.40
1 600 000	SG 4.25 23-26 28/09A	EUR	1 600 952.00	0.56
500 000	SG 5.625 23-33 02/06A	EUR	483 042.50	0.17
600 000	SOCIETE GENERALE 4.25 22-30 06/12A	EUR	572 373.00	0.20
500 000	SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	EUR	441 547.50	0.15
600 000	TDF INFRASTRUCTURE S 5.625 23-28 21/07A	EUR	601 866.00	0.21
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8 20-32 15/06A	EUR	771 565.00	0.27
1 000 000	VIGIE 2.375 22-30 24/05A	EUR	886 405.00	0.31
Germany/Allemagne			21 554 500.38	7.48
1 500 000	AMPRION 3.971 22-32 22/09A	EUR	1 461 150.00	0.51
1 400 000	AMPRION GMBH 3.875 23-28 07/09A	EUR	1 387 141.00	0.48
300 000	BASF 4.5 23-35 08/03A	EUR	298 180.50	0.10
200 000	BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A	EUR	193 050.00	0.07
222 000	DEUTSCHE BANK AG 1.375 20-26 10/06A	EUR	211 312.92	0.07
200 000	DEUTSCHE BANK AG 1.375 21-32 17/02A	EUR	148 559.00	0.05
400 000	DEUTSCHE BANK AG 1.625 20-27 20/01A	EUR	359 084.00	0.12
1 300 000	DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-27 16/05A	EUR	1 186 347.50	0.41
1 042 000	E.ON SE 0.1250 22-26 18/01A	EUR	956 753.98	0.33
800 000	EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A	EUR	719 284.00	0.25
400 000	EUROGRID GMBH 1.875 15-25 10/06A	EUR	385 686.00	0.13
1 000 000	EUROGRID GMBH 3.2790 22-31 05/09A	EUR	938 680.00	0.33
300 000	FRESENIUS MEDICAL CARE 1.25 19-29 29/11A	EUR	245 520.00	0.09
693 000	HEIDELBERGCEMENT AG 3.75 23-32 31/05A	EUR	638 724.24	0.22
200 000	LEG IMMOBILIEN 0.3750 22-26 17/01A	EUR	181 667.00	0.06
400 000	LEG IMMOBILIEN 0.8750 22-29 17/01A	EUR	327 170.00	0.11
300 000	LEG IMMOBILIEN 1.0000 21-32 19/11A	EUR	208 663.50	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
500 000	LEG IMMOBILIEN 1.25 17-23 23/10A	EUR	495 297.50	0.17
500 000	O2 TELEFONICA DE FIN 1.75 18-25 05/07A	EUR	477 632.50	0.17
500 000	ROBERT BOSCH GM 4.3750 23-43 02/06A	EUR	473 497.50	0.16
665 000	RWE AG 2.7500 22-30 24/05A	EUR	604 850.75	0.21
1 300 000	SANTANDER CONSUMER B 4.375 23-27 13/09A	EUR	1 299 558.00	0.45
1 400 000	SANTANDER CONSUMER B 4.5 23-26 30/06A	EUR	1 402 730.00	0.49
525 000	SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	EUR	494 308.50	0.17
133 000	SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A	EUR	121 368.48	0.04
400 000	VOLKSWAGEN BANK 4.375 23-28 03/05A	EUR	393 824.00	0.14
900 000	VOLKSWAGEN BANK 4.625 23-31 03/05A	EUR	878 166.00	0.30
1 673 000	VOLKSWAGEN LEASING 4.75 23-31 25/09A	EUR	1 644 341.51	0.57
1 200 000	VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	EUR	957 498.00	0.33
500 000	VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	EUR	424 177.50	0.15
400 000	VONOVIA SE 0.625 21-29 16/06A	EUR	308 954.00	0.11
100 000	VONOVIA SE 1.625 21-51 01/09A	EUR	47 772.00	0.02
700 000	VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	EUR	696 090.50	0.24
1 000 000	VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	EUR	987 460.00	0.34
	Iceland/Islande		966 065.66	0.34
400 000	ARION BANKI HF 4.8750 22-24 21/12A	EUR	400 428.00	0.14
563 000	LANDSBANKINN HF 6.375 23-27 12/03A	EUR	565 637.66	0.20
	Ireland/Irlande		5 093 070.53	1.77
165 000	ATLAS COPCO FINANCE 0.75 22-32 08/02A	EUR	129 051.45	0.04
1 132 000	CRH SMW FINANCE DAC 4.0 23-27 11/07A	EUR	1 129 294.52	0.39
841 000	ESB FIN 3.75 23-43 25/01A	EUR	738 511.53	0.26
2 063 000	PARTNERRE IRELAND FIN 1.25 16-26 15/09A	EUR	1 888 109.18	0.66
603 000	SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	EUR	586 058.71	0.20
200 000	SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	EUR	181 424.00	0.06
223 000	VODAFONE INTERNATIONAL 3.75 22-34 02/12A	EUR	208 953.23	0.07
320 000	ZURICH FINANCE 3 21-51 19/01A	USD	231 667.91	0.08
	Italy/Italie		6 614 166.06	2.30
666 000	AEROPORTI DI ROMA 4.875 23-33 10/07A	EUR	643 086.27	0.22
1 665 000	AUTOSTRADA ITALIA 1.625 22-28 25/01A/01A	EUR	1 468 238.63	0.51
500 000	AUTOSTRADA ITALIA 2 21-30 15/01A/01A	EUR	418 527.50	0.15
600 000	AUTOSTRADA ITALIA SPA 2 20-28 08/03A	EUR	526 434.00	0.18
423 000	AUTOSTRADA PER L'ITA 4.75 23-31 24/01A	EUR	411 312.51	0.14
600 000	INFRA WIRELESS ITA 1.875 20-26 08/07A	EUR	561 486.00	0.19
589 000	INTE 4.0 23-26 19/05A	EUR	584 597.23	0.20
1 100 000	INTE 4.875 23-30 19/05A	EUR	1 086 723.00	0.38
575 000	INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	EUR	518 227.37	0.18
310 000	INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	EUR	306 297.05	0.11
100 000	INTESA SANPAOLO SPA 1.75 18-28 20/03A	EUR	89 236.50	0.03
	Japan/Japon		9 632 957.17	3.35
1 000 000	ASAHI GROUP HOLDINGS 0.155 20-24 23/10A	EUR	958 310.00	0.33
2 000 000	ASAHI GROUP HOLDINGS 0.336 21-27 19/04A	EUR	1 757 140.00	0.61
656 000	EAST JAPAN RAILWAY 1.85 22-33 13/04A/04A	EUR	538 274.24	0.19
987 000	EAST JAPAN RAILWAY 2.614 22-25 08/09A09A	EUR	962 724.74	0.33
889 000	EAST JAPAN RAILWAY 3.976 23-32 05/09A	EUR	877 096.29	0.30
300 000	MIZUHO FINANCIAL GRP 3.49 22-27 05/09A	EUR	290 271.75	0.10
500 000	TAKEDA PHARMA 0.75 20-27 09/07A	EUR	443 875.00	0.15
100 000	TAKEDA PHARMA 1.375 20-32 09/07A	EUR	79 233.50	0.03
300 000	TAKEDA PHARMA 1 20-29 09/07A	EUR	252 990.00	0.09
2 955 000	TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	EUR	2 799 064.65	0.97
300 000	TAKEDA PHARMA 2 20-40 09/07A	EUR	211 287.00	0.07
500 000	TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	EUR	462 690.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Luxembourg		11 793 064.40	4.10
450 000	ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A	EUR	426 622.50	0.15
200 000	AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A	EUR	145 601.00	0.05
200 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	152 040.00	0.05
400 000	BLACKSTONE PROPERTY P 3.625 22-29 29/10A	EUR	340 200.00	0.12
500 000	CBRE GLOBAL INVESTOR 0.5 21-28 27/01A	EUR	408 155.00	0.14
691 000	DANFOSS FINANCE I BV 0.375 21-28 28/10A	EUR	570 831.64	0.20
1 000 000	DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	EUR	782 715.00	0.27
100 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.125 21-28 11/01A	EUR	76 595.00	0.03
832 000	HIGHLAND HOLDINGS 0.318 21-26 15/12A/12A	EUR	739 951.68	0.26
100 000	HOLCIM FINANCE LUX 1.75 17-29 29/08A	EUR	87 179.50	0.03
276 000	JOHN DEERE CASH MGT 2.2 20-32 02/04A4A	EUR	244 709.88	0.08
678 000	LOGICOR FINANCING 1.625 19-27 15/07A/07A	EUR	583 296.96	0.20
495 000	LOGICOR FINANCING 1.625 22-30 17/01A/01A	EUR	375 672.83	0.13
300 000	LOGICOR FINANCING 3.25 18-28 13/11A/11A	EUR	263 263.50	0.09
1 525 000	MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.375 20-28 15/10A	EUR	1 284 553.25	0.45
700 000	MEDTRONIC GLOBAL HLDG 2.25 19-39 07/03A	EUR	531 275.50	0.18
814 000	MEDTRONIC GLOBAL HLDG 3.375 22-34 15/10A	EUR	754 272.75	0.26
136 000	PROLOGIS INTL FDG II 1.625 20-32 17/06A	EUR	104 118.88	0.04
700 000	REPSOL EUROPE FINANC 0.875 21-33 06/07A	EUR	514 045.00	0.18
100 000	SEGRO CAPITAL SARL 0.5 21-31 22/09A2/09A	EUR	72 466.50	0.03
125 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	112 420.63	0.04
887 000	SELP FINANCE SARL 3.75 22-27 10/08A	EUR	846 477.40	0.29
2 400 000	TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	EUR	2 376 600.00	0.83
	Netherlands/Pays-Bas		26 119 503.68	9.07
500 000	ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	EUR	489 662.50	0.17
700 000	ABN AMRO BANK 4 23-28 16/01A	EUR	688 117.50	0.24
900 000	ABN AMRO BANK 5.5 23-33 21/09A	EUR	891 810.00	0.31
146 000	AGCO INTL HLDG BV 0.8 21-28 06/10A06/10A	EUR	120 903.33	0.04
195 000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.125 20-29 11/11A	EUR	154 026.60	0.05
1 138 000	ALLIANDER 2.625 22-27 09/09A	EUR	1 094 232.52	0.38
300 000	ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	EUR	283 236.00	0.10
1 250 000	ARGENTUM NETHERLANDS 5.75 15-50 15/08A	USD	1 137 685.95	0.40
311 000	BMW FINANCE 3.625 23-35 22/05A	EUR	293 585.56	0.10
600 000	BRENTTAG FINANCE 0.50 21-29 06/10A	EUR	474 153.00	0.16
271 000	COCA COLA HBC FIN 2.75 22-25 23/09A3/09A	EUR	264 624.73	0.09
388 000	CTP NV 0.875 22-26 20/01A	EUR	345 869.02	0.12
400 000	CTP NV 1.5000 21-31 27/09A	EUR	283 498.00	0.10
568 000	DANFOSS FINANCE II B 4.125 23-29 02/12A	EUR	561 047.68	0.19
290 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	EUR	234 243.15	0.08
100 000	DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	EUR	71 476.50	0.02
729 000	EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	EUR	698 655.37	0.24
250 000	ENBW INTL FINANCE 4.049 22-29 22/11A/11A	EUR	249 462.50	0.09
1 046 000	ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	EUR	816 711.57	0.28
430 000	E ON INTER FINANCE 6.375 02-32 07/06A	GBP	510 814.61	0.18
429 000	ESSITY CAPITAL BV 3.0 22-26 21/09A	EUR	416 880.75	0.14
1 400 000	GLOBAL SWITCH FINANCE 1.375 20-30 07/10A	EUR	1 168 104.00	0.41
384 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.625 22-25 24/07A	EUR	339 210.24	0.12
286 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.75 21-29 06/09A	EUR	188 136.52	0.07
567 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1.625 21-31 13/10A	EUR	357 377.26	0.12
1 047 000	IMCD NV 4.8750 23-28 18/09A	EUR	1 036 786.52	0.36
900 000	ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	EUR	901 714.50	0.31
800 000	INNOGY FINANCE BV 5.75 03-33 14/02A	EUR	891 912.00	0.31
400 000	NATURGY FINANCE BV 1.25 16-26 19/04A	EUR	374 272.00	0.13
400 000	NATURGY FINANCE BV 1.375 17-27 19/01A	EUR	368 460.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
1 000 000	NATWEST MARKETS PLC 2 22-25 27/08A	EUR	959 540.00	0.33
200 000	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	187 660.00	0.07
500 000	PROSUS NV 2.085 22-30 19/01A	EUR	385 872.50	0.13
620 000	RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	EUR	605 054.90	0.21
859 000	RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	EUR	853 472.34	0.30
415 000	RENTOKIL INITIAL FIN 4.375 22-30 27/06A	EUR	414 817.40	0.14
1 354 000	REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	EUR	1 196 895.38	0.42
138 000	SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A	EUR	110 509.02	0.04
800 000	SARTORIUS FINAN 4.5000 23-32 14/09A	EUR	787 940.00	0.27
500 000	SARTORIUS FINAN 4.8750 23-35 14/09A	EUR	493 035.00	0.17
500 000	SIGNIFY NV 2.375 20-27 11/05A05A	EUR	464 312.50	0.16
865 000	SIKA CAPITAL BV 3.75 23-30 03/05A	EUR	846 873.92	0.29
800 000	TENNET HOLDING BV 4.75 22-42 28/10A	EUR	845 676.00	0.29
296 000	UNIVERSAL MUSIC GROU 4.0 23-31 13/06A	EUR	288 388.36	0.10
114 000	VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A	EUR	105 371.91	0.04
1 173 000	VITERRA FIN BV 1 21-28 24/09A1-28 24/09A	EUR	993 050.07	0.34
400 000	VOLKSWAGEN INTL FIN 3.75 22-27 28/09A	EUR	389 266.00	0.14
300 000	VONOVIA FINANCE BV 0.5000 19-29 14/09A	EUR	231 456.00	0.08
300 000	VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	EUR	253 642.50	0.09
	New Zealand/Nouvelle-Zélande		928 783.12	0.32
1 125 000	ASB FINANCE LTD 0.25 21-28 08/09A	EUR	928 783.12	0.32
	Norway/Norvège		618 534.00	0.21
700 000	SPAREBANK 1 SR-BANK 0.25 21-26 09/11A	EUR	618 534.00	0.21
	Portugal		2 955 457.50	1.03
400 000	BANCO COMERC PO 5.6250 23-26 02/10A	EUR	400 254.00	0.14
500 000	BRISA CONCESSAO 2.375 17-27 10/05A	EUR	475 400.00	0.17
1 100 000	EDP SA 1.7 20-80 20/07A	EUR	1 018 143.50	0.35
500 000	ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	EUR	494 285.00	0.17
600 000	GALP ENERGIA SA 2 20-26 15/01A	EUR	567 375.00	0.20
	Singapore/Singapour		948 390.00	0.33
1 000 000	UNITED OVERSEAS BANK 0.387 22-25 17/03A	EUR	948 390.00	0.33
	South Korea/Corée du Sud		2 159 525.50	0.75
1 500 000	KOREA HOUSING FINANCE 0.01 20-25 05/02A	EUR	1 416 457.50	0.49
800 000	KOREA HOUSING FINANCE 0.01 20-25 07/07A	EUR	743 068.00	0.26
	Spain/Espagne		8 647 270.75	3.00
1 000 000	ABERTIS INFRASTRUCT 3.3750 19-26 27/11A	GBP	1 063 644.22	0.37
1 000 000	BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	EUR	985 525.00	0.34
200 000	BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A	EUR	168 884.00	0.06
600 000	BANCO SANTANDER SA 5.294 22-27 18/08S	USD	548 409.91	0.19
500 000	BBVA 4.375 22-29 14/10A	EUR	502 512.50	0.17
1 000 000	CAIXABANK SA 1.125 17-24 17/05A	EUR	981 645.00	0.34
600 000	CAIXABANK SA 1.125 19-26 27/03A	EUR	556 473.00	0.19
700 000	CAIXABANK SA 4.25 23-30 06/09A	EUR	688 373.00	0.24
1 247 000	EDP SERVICIOS FINAN 4.375 23-32 04/04A	EUR	1 241 444.62	0.43
1 100 000	IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	EUR	1 057 375.00	0.37
500 000	NT CONS FIN 4.125 23-28 05/05A	EUR	495 852.50	0.17
400 000	SANTANDER CONS FIN 0.50 19-26 14/11A	EUR	357 132.00	0.12
	Sweden/Suède		3 854 008.46	1.34
100 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.25 20-28 28/01A	EUR	75 321.50	0.03
500 000	SANDVIK AB 3.75 22-29 27/09A	EUR	490 845.00	0.17
299 000	SKANDINAVISKA ENSKILD 1.00 22-26 09/11A	EUR	297 028.10	0.10
598 000	SVENSKA HANDELSBANKE 3.375 23-28 17/02A	EUR	580 619.13	0.20
446 000	SVENSKA HANDELSBANKEN 0.125 21-26 03/11A	EUR	396 344.59	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
252 000	SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A	EUR	233 936.64	0.08
1 000 000	TELEFON AB L.M.ERICS 1 21-29 26/05A	EUR	798 755.00	0.28
985 000	VOLVO TREASURY AB 3.875 23-26 29/08A	EUR	981 158.50	0.34
	Switzerland/Suisse		451 887.18	0.16
231 000	CREDIT SUISSE GROUP 0.65 19-29 10/09A	EUR	181 432.02	0.06
327 000	UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	EUR	270 455.16	0.09
	United Kingdom/Royaume-Uni		17 299 691.94	6.01
296 000	ANGLO AMER CAPITAL 4.5 23-28 15/09A	EUR	296 535.76	0.10
142 000	ANGLO AMER CAPITAL 4.75 22-32 21/09A/09A	EUR	138 461.36	0.05
500 000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 23-31 15/03A	EUR	500 020.00	0.17
649 000	ANZ NEW ZEALAND INTL 0.2 21-27 23/09A	EUR	566 644.05	0.19
820 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	783 399.30	0.27
1 200 000	BARCLAYS PLC 0.577 21-29 09/08A	EUR	974 526.00	0.34
400 000	BP CAPITAL MARKETS 1.104 19-34 15/11A	EUR	281 496.00	0.10
300 000	BP CAPITAL MARKETS 2.822 20-32 07/04A	EUR	270 129.00	0.09
1 499 000	BRITISH TELECOM 3.75 23-31 13/05A	EUR	1 434 385.60	0.50
1 000 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 18-27 08/11A	EUR	911 715.00	0.32
800 000	CREDIT AGRICOLE SA 3.875 23-31 20/04A	EUR	778 088.00	0.27
300 000	CREDIT SUISSE LONDON 1.5 16-26 10/04A	EUR	279 717.00	0.10
250 000	INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	217 437.50	0.08
1 700 000	INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	1 629 620.00	0.57
400 000	LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	EUR	397 926.00	0.14
2 300 000	NATIONAL GRID PLC 3.53 22-28 20/09A	EUR	2 217 004.50	0.77
400 000	NATWEST MARKETS PLC 2.75 20-25 02/04A	EUR	392 214.00	0.14
800 000	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	691 000.00	0.24
1 323 000	SSE PLC 4.0 23-31 05/09A	EUR	1 298 253.29	0.45
840 000	TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	EUR	771 300.60	0.27
700 000	UBS AG LONDON 0.01 21-26 29/06A	EUR	625 401.00	0.22
1 289 000	UBS AG LONDON 0.01 21-26 31/03A	EUR	1 161 801.48	0.40
300 000	WESTPAC SEC NZ 0.4270 21-26 14/12A	EUR	264 766.50	0.09
500 000	WESTPAC SECURITIES 0.1 21-27 13/07A	EUR	427 850.00	0.15
	United States of America/États-Unis		27 279 443.90	9.47
997 000	AMERICAN TOWER 0.45 21-27 21/05A	EUR	877 394.89	0.30
674 000	AMERICAN TOWER CORP 0.95 21-30 05/10A	EUR	525 848.06	0.18
1 166 000	ATT 3.95 23-31 30/04A	EUR	1 121 231.43	0.39
834 000	BERKSHIRE HATHAWAY FI 2.0 22-34 18/03A	EUR	671 111.46	0.23
800 000	BK AMERICA 4.134 23-28 12/06A	EUR	791 528.00	0.27
500 000	BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	EUR	506 442.50	0.18
1 633 000	CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	EUR	1 622 042.57	0.56
150 000	CHUBB INA HOLDINGS 0.875 19-29 15/12A	EUR	123 144.00	0.04
500 000	DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A	EUR	458 812.50	0.16
210 000	ELI LILLY & CO 1.1250 21-51 14/09A	EUR	108 455.55	0.04
2 500 000	ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	EUR	2 325 350.00	0.81
650 000	HYUNDAI CAPITAL AMER 5.7 23-30 26/06S	USD	590 522.31	0.21
406 000	HYUNDAI CAPITAL AMERIC 5.80 23-25 26/06S	USD	382 165.36	0.13
350 000	INTL FLAVORS AND FRAG 1.80 18-26 25/09A	EUR	317 306.50	0.11
2 005 000	MASSMUTUAL GLOBAL FU 3.75 23-30 19/01A	EUR	1 939 937.75	0.67
1 018 000	MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A	EUR	909 496.47	0.32
500 000	MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	EUR	471 015.00	0.16
800 000	MORGAN STANLEY 0.406 21-27 30/04A	EUR	708 996.00	0.25
600 000	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	593 925.00	0.21
1 600 000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	1 520 352.00	0.53
1 100 000	NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	EUR	1 068 655.50	0.37
500 000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	505 260.00	0.18
1 800 000	NEW YORK LIFE GLOBAL 3.625 23-30 09/01A	EUR	1 753 047.00	0.61

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 060 000	PARKER-HANNIFIN CORP 1.125 17-25 01/03A	EUR	1 015 336.90	0.35
1 785 000	PEPSICO INC 0.5 20-28 06/05A	EUR	1 549 888.73	0.54
600 000	THERMO FISHER SCIENT 1.5 19-39 01/10A	EUR	399 339.00	0.14
446 000	THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	EUR	424 342.24	0.15
2 500 000	T-MOBILE USA INC 4.75 18-28 01/02S	USD	2 264 344.75	0.79
134 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05 23-29 13/09A	EUR	134 079.06	0.05
830 000	VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	EUR	745 153.25	0.26
378 000	VERIZON COMM 1.125 21-35 19/09A	EUR	259 869.33	0.09
597 000	VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	EUR	595 050.79	0.21
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			9 210 422.72	3.20
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			9 210 422.72	3.20
	Luxembourg		9 210 422.72	3.20
9 105	NN L LIQUID-EUR - Z CAP	EUR	9 210 422.72	3.20

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures					(77 366.83)	(0.03)
Futures on bonds/Futures sur obligations						
EURO BOBL FUTURE 12/23	46	CACEIS Bank, Paris	EUR	4 518 948.00	(1 600.00)	(0.00)
EURO BUND FUTURE 12/23	71	CACEIS Bank, Paris	EUR	6 502 073.50	(55 980.00)	(0.02)
EURO BUXL FUTURE 12/23	4	CACEIS Bank, Paris	EUR	279 404.00	(42 640.00)	(0.01)
EURO SCHATZ 12/23	47	CACEIS Bank, Paris	EUR	4 690 600.00	(21 855.00)	(0.01)
LONG GILT FUTURE-LIF 12/23	(5)	CACEIS Bank, Paris	GBP	370 313.58	2 190.45	0.00
US 10 YEARS NOTE 12/23	(11)	CACEIS Bank, Paris	USD	1 008 441.56	19 318.19	0.01
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/23	(4)	CACEIS Bank, Paris	USD	754 958.68	2 479.34	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/23	(24)	CACEIS Bank, Paris	USD	2 208 471.07	20 720.19	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(353 443.24)	(0.12)
CHF	31 203 785.41	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	32 607 539.51	(363 532.12)	(0.13)
EUR	746 966.33	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	720 727.78	2 210.55	0.00
EUR	21 827.28	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	18 943.71	(2.50)	(0.00)
GBP	1 572 429.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	1 826 877.09	(14 889.31)	(0.01)
USD	370 668.41	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	344 702.01	5 212.43	0.00
EUR	150 927.09	Morgan Stanley Bank AG	29/12/2023	CHF	145 000.00	365.06	0.00
EUR	6 820 095.87	Morgan Stanley Bank AG	29/12/2023	USD	7 230 000.00	20 295.05	0.01
CHF	50 000.00	Société Générale SA	29/12/2023	EUR	51 935.36	(18.04)	(0.00)
EUR	1 662 616.57	Société Générale SA	29/12/2023	GBP	1 450 000.00	(3 084.36)	(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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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
Credit Default Swaps (CDS)							312 376.10	0.11
CDS Index								
ITRX EUR CDSI S39 5Y	J.P. Morgan AG	6 250 000.00	20/06/2028	EUR	Buy	1.00	(72 868.47)	(0.03)
ITRX EUR CDSI S39 5Y	J.P. Morgan AG	1 000 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	(4 554.59)	(0.00)
ITRX EUR CDSI S39 5Y	J.P. Morgan AG	5 000 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	(22 772.97)	(0.01)
ITRX EUR CDSI S39 5Y	J.P. Morgan AG	800 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	23 763.62	0.01
CDS Single Name								
RENAULT SA 1.00 17-25	Goldman Sachs	1 300 000.00	20/12/2025	EUR	Buy	1.00	(59.96)	(0.00)
28/11A	Intl Ldn							
STELLANTIS NV 5.25 15-23	J.P. Morgan AG	500 000.00	20/06/2027	EUR	Sell	5.00	67 228.61	0.02
15/04S								
CNH IND FIN 2.875 16-23	J.P. Morgan AG	220 000.00	20/06/2027	EUR	Sell	5.00	29 942.25	0.01
17/05S								
BMW FINANCE NV 0.75 17-24	J.P. Morgan AG	500 000.00	20/06/2027	EUR	Sell	1.00	8 355.00	0.00
12/07A								
ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A	J.P. Morgan AG	1 000 000.00	20/12/2027	EUR	Buy	1.00	(6 565.77)	(0.00)
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	J.P. Morgan AG	500 000.00	20/12/2027	EUR	Sell	1.00	(16 770.42)	(0.01)
PEUGEOT SA 2 18-25 20/03A	J.P. Morgan AG	700 000.00	20/12/2027	EUR	Sell	5.00	101 072.88	0.04
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan AG	1 900 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	32 662.45	0.01
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	J.P. Morgan AG	850 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	(4 226.86)	(0.00)
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan AG	1 000 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	17 190.77	0.01
BMW FINANCE NV 0.75 17-24 12/07A	J.P. Morgan AG	500 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	7 074.08	0.00
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	J.P. Morgan AG	800 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	(3 978.22)	(0.00)
CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	J.P. Morgan AG	1 000 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	5.00	142 524.04	0.05
AEGON 6.25 99-31 15/12S	J.P. Morgan AG	950 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	(8 252.08)	(0.00)
ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A	J.P. Morgan AG	950 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	(1 818.03)	(0.00)
ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	J.P. Morgan AG	850 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	24 429.77	0.01
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment recoit	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net	
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							(2 612 183.39)	(0.90)
5 000 000.00	EUR	16/11/2024	JP MORGAN AG FRANKFURT	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(0.15)%	(227 924.55)	(0.08)	
4 000 000.00	EUR	17/11/2024	MORGAN STANLEY BANK	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(0.20)%	(184 496.04)	(0.06)	
5 000 000.00	EUR	16/02/2032	JP MORGAN AG FRANKFURT	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.84%	(914 678.27)	(0.31)	
4 800 000.00	EUR	25/02/2032	MORGAN STANLEY BANK	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.85%	(876 180.33)	(0.31)	
1 900 000.00	EUR	19/04/2031	JP MORGAN AG FRANKFURT	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.43%	(242 504.62)	(0.09)	
2 400 000.00	EUR	15/08/2027	MORGAN STANLEY BANK	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.53%	(166 399.58)	(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

PrivilEdge - T. Rowe Price European High Yield Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 35 299 516.61)	(2)	32 519 846.87
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		409 910.36
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		376 225.69
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		477 245.02
		33 783 227.94
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 086 063.13
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	21 125.58
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	6 845.65
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	41 319.37
		1 155 353.73
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		32 627 874.21

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		35 688 852.17
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 655.20
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 606 729.20
Bank interest/Intérêts bancaires		23 560.32
		1 634 944.72
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	236 635.39
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 543.14
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		988.78
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	78 083.17
		321 250.48
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 313 694.24
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(3 103 785.93)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(580 327.02)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(170 486.17)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		(2 540 904.88)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	5 769 977.55
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)	64 567.86
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		3 293 640.53
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(259 519.48)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(6 095 099.01)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		32 627 874.21

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	77 594.1010	0.0000	0.0000	77 594.1010
P - CHF - Hedged - Capitalisation	18 151.2030	0.0000	0.0000	18 151.2030
P - EUR - Capitalisation	39 173.0000	0.0000	17 554.0000	21 619.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	280 175.0000	0.0000	2 975.0000	277 200.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	118 766.0000	0.0000	27 150.0000	91 616.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	616 289.0620	10 800.0000	156 777.0000	470 312.0620
M - CHF - Hedged - Distribution	56 083.4520	0.0000	26 500.0000	29 583.4520
M - EUR - Capitalisation	1 471 109.3605	114 259.4410	721 293.2170	864 075.5845
M - EUR - Distribution	657 480.4300	180 834.7790	209 094.1180	629 221.0910
M X1 - EUR - Capitalisation	72 242.0000	0.0000	34 242.0000	38 000.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	22 866.4880	0.0000	0.0000	22 866.4880
M - GBP - Hedged - Distribution	28 962.0000	0.0000	21 962.0000	7 000.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	299 000.0000	0.0000	65 500.0000	233 500.0000
N - EUR - Capitalisation	69 102.1130	138 200.0000	2 400.0000	204 902.1130
N - EUR - Distribution	120 000.0000	215 323.6680	0.0000	335 323.6680

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	870 499.09	759 012.81	925 508.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2186	9.7818	11.9276
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	173 991.84	158 190.99	295 048.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5857	8.7152	10.8270
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	215 267.14	348 230.11	630 395.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9573	8.8895	11.0113
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 781 508.31	2 536 185.29	80 339.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0343	9.0521	11.1582
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 060 393.29	1 192 010.56	2 254 687.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5743	10.0366	12.1711

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	43 761.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.1829
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 651 340.73	5 511 120.35	12 228 465.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8899	8.9424	11.0484
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	242 177.38	431 514.57	530 135.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1862	7.6942	9.8386
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 876 620.80	13 418 061.74	18 683 475.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2730	9.1210	11.2361
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 333 163.51	5 151 358.51	9 755 677.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4758	7.8350	9.9959
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	393 923.41	663 388.38	1 583 639.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3664	9.1829	11.2862
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	474 369.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.3878
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	246 573.28	215 744.04	230 363.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7832	9.4349	11.5144
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 086.00	234 549.94	735 964.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8694	8.0985	10.2301
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 711 363.37	3 007 669.35	6 397 703.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6118	10.0591	12.1861
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 120 160.27	634 202.74	13 019 416.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3472	9.1778	11.2947
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 844 352.24	941 118.61	3 199 463.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4824	7.8427	10.0057

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		32 519 846.87	99.67
	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		32 519 846.87	99.67
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		4 069 332.28	12.47
	Austria/Autriche		199 038.00	0.61
200 000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	199 038.00	0.61
	France		562 934.21	1.73
200 000	EDF FL.R 14-XX 22/01A	EUR	191 656.00	0.59
200 000	EDF FL.R 20-XX 15/03A	EUR	174 703.00	0.54
200 000	EDF FL.R 23-99 15/12S	USD	196 575.21	0.60
	Ireland/Irlande		157 285.70	0.48
170 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	157 285.70	0.48
	Italy/Italie		729 804.67	2.24
355 000	GOLDEN GOOSE SPA FL.R 21-27 14/05Q/05Q	EUR	355 633.67	1.09
200 000	INTESA SANPAOLO FL.R 22-XX 30/09S	EUR	173 978.00	0.53
200 000	PAGANINI BIDCO SPA FL.R 21-28 30/10Q	EUR	200 193.00	0.61
	Netherlands/Pays-Bas		1 089 757.50	3.34
800 000	LEASEPLAN CORPORATION FL.R 19-XX 29/05S	EUR	794 180.00	2.43
100 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 22-XX 23/11A	EUR	102 949.50	0.32
200 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-XX 03/05A	EUR	192 628.00	0.59
	Portugal		350 142.00	1.07
400 000	BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	350 142.00	1.07
	Spain/Espagne		397 108.00	1.22
400 000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	397 108.00	1.22
	United Kingdom/Royaume-Uni		407 780.95	1.25
310 000	CASTLE UK FINCO FL.R 22-28 15/05Q	EUR	268 191.85	0.82
140 000	ICELAND FL.R 23-27 15/12Q	EUR	139 589.10	0.43
	United States of America/États-Unis		175 481.25	0.54
175 000	ENCORE CAPITAL GROUP FL.R 20-28 21/12Q	EUR	175 481.25	0.54
	Bonds/Obligations		28 450 514.59	87.20
	Austria/Autriche		806 034.95	2.47
245 000	BENTELER INTL 9.375 23-28 15/05S	EUR	249 307.10	0.76
630 000	SAPPI PAPIER HOLDING 3.625 21-28 24/03S	EUR	556 727.85	1.71
	Cayman Islands/Îles Caïmans		216 623.75	0.66
250 000	UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	EUR	216 623.75	0.66
	France		2 315 839.28	7.10
345 000	ALTICE FRANCE SA 4 21-29 27/04S	EUR	249 421.20	0.76
265 000	BANIJAY ENTERTAINMENT 7.00 23-29 01/05S	EUR	263 280.15	0.81
540 000	CONSTELLIUM SE 3.125 21-29 02/06S	EUR	459 178.20	1.41
245 000	FAURECIA 2.7500 21-2715/02S	EUR	221 293.80	0.68
250 000	FORVIA 3.75 20-28 31/07S	EUR	225 045.00	0.69
435 000	ILIAD HOLDING 5.125 21-26 15/10S	EUR	414 670.27	1.27
300 000	LOXAM SAS 3.75 19-26 15/07S	EUR	281 764.50	0.86
202 133	LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S	EUR	201 186.16	0.62

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Germany/Allemagne			1 741 377.58	5.34
175 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMI 7.5 23-30 15/05S	EUR	175 651.00	0.54
100 000	GRUENENTHAL GMBH 3.625 21-26 05/05S	EUR	95 108.50	0.29
355 000	GRUENENTHAL GMBH 4.125 21-28 05/05S	EUR	328 550.73	1.01
115 000	GRUENENTHAL GMBH 6.75 23-30 15/05S	EUR	116 879.67	0.36
330 000	NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	EUR	285 693.48	0.88
440 000	TK ELEVATOR MIDCO 4.375 20-27 15/07S/07S	EUR	399 544.20	1.22
400 000	ZF FINANCE GMBH 2.2500 21-28 03/05S	EUR	339 950.00	1.04
Ireland/Irlande			529 294.15	1.62
550 000	DOLYA HOLDCO 4.875 20-28 15/07S	GBP	529 294.15	1.62
Italy/Italie			2 413 667.55	7.40
130 000	DOVALUE SPA 3.375 21-26 31/07S	EUR	112 481.20	0.34
300 000	IMA SPA 3.75 20-28 15/01S5 20-28 29/12S	EUR	267 010.50	0.82
500 000	INTER MEDIA COM 6.7500 22-27 09/02S	EUR	480 455.00	1.47
285 000	NEXI SPA 2.125 21-29 30/04S/04S	EUR	237 672.90	0.73
340 000	PIAGGIO 6.5 23-30 05/10S	EUR	340 540.60	1.04
265 000	TELECOM ITALIA 7.8750 23-28 31/07S	EUR	275 218.40	0.84
270 000	TELECOM ITALIA SPA 2.875 18-26 28/01A	EUR	252 494.55	0.77
480 000	VERDE BIDCO SPA 4.625 21-26 01/10A01/10S	EUR	447 794.40	1.37
Jersey			392 521.35	1.20
215 000	CPUK FINANCE LIMITED 4.5 21-27 28/08SS	GBP	215 686.59	0.66
165 000	GALAXY BIDCO REGS 6.5 19-26 31/07S	GBP	176 834.76	0.54
Luxembourg			4 068 484.62	12.47
610 000	ALBION FINANCING 5.25 21-26 15/10S	EUR	578 353.20	1.77
355 000	ALTICE FINANCING SA 4.25 21-29 12/08S	EUR	296 691.25	0.91
600 000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	483 123.00	1.48
760 000	ALTICE FRANCE HOLDING 4 20-28 15/02S	EUR	360 525.00	1.10
725 000	BANFF MERGER SUB INC 8.375 18-26 01/09SS	EUR	716 963.38	2.20
185 000	BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S/04S	EUR	182 568.17	0.56
156 000	CONTOURGLOBAL POWER 3.125 20-28 17/12S	EUR	128 679.72	0.39
100 000	DANA FINANCING LUX 3.00 21-29 15/07S	EUR	78 154.50	0.24
120 000	DANA FINANCING LUX 8.5 23-31 15/07S	EUR	121 947.60	0.37
385 000	INPOST SA 2.25 21-27 15/07S06S	EUR	335 134.80	1.03
200 000	MONICHEM HOLDCO 3 S.A 8.75 23-28 01/05A	EUR	195 887.00	0.60
600 000	MOTION FINCO SARL 7.375 23-30 15/06S	EUR	590 457.00	1.81
Netherlands/Pays-Bas			3 592 725.89	11.01
225 000	BOELS TOPHOLDING BV 6.25 23-29 15/02A	EUR	224 511.75	0.69
230 000	COMPACT BIDCO BV 5.75 21-26 01/05S05S	EUR	147 246.00	0.45
150 000	GOODYEAR EUROPE BV 2.75 21-28 15/08S	EUR	124 543.50	0.38
120 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1.375 20-27 03/03A	EUR	96 849.60	0.30
130 000	HOUSE OF HR GROUP BV 9.0 22-29 03/11S	EUR	127 355.15	0.39
285 000	IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	EUR	288 535.42	0.88
150 000	TEVA PHARMACEUTICAL 6 20-25 31/07S	EUR	150 997.50	0.46
405 000	TEVA PHARMACEUTICAL 7.375 23-29 15/09S	EUR	412 830.68	1.27
685 000	TITAN HOLDINGS II BV 5.125 21-29 15/07SS	EUR	563 052.88	1.73
585 000	UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/08S	EUR	489 642.08	1.50
175 000	UNITED GROUP BV 4.625 21-28 15/08S	EUR	149 580.38	0.46
310 000	VZ SECURED FINANCING 3.5 22-32 15/01S	EUR	239 180.50	0.73
100 000	WP/AP TELECOM H 3.7500 21-29 15/01S	EUR	86 305.00	0.26
100 000	ZF EUROPE FINANCE BV 6.125 23-29 13/03A	EUR	100 179.00	0.31
530 000	ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02SS	EUR	391 916.45	1.20

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Romania/Roumanie		580 041.00	1.78
700 000	RCS & RDS SA 3.25 20-28 05/02S	EUR	580 041.00	1.78
	Spain/Espagne		1 302 310.58	3.99
400 000	BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	EUR	356 750.00	1.09
400 000	CELLNEX TELECOM SA 1.75 20-30 23/10A	EUR	325 566.00	1.00
275 000	GREEN BIDCO SAU 10.2500 23-28 15/07	EUR	265 942.88	0.82
380 000	LORCA TELECOM BOND CO 4 20-27 30/09S	EUR	354 051.70	1.09
	Sweden/Suède		852 294.00	2.61
205 000	INTRUM AB 4.875 20-25 05/08S	EUR	186 883.12	0.57
490 000	VERISURE HOLDING AB 3.25 21-27 25/01S	EUR	441 634.55	1.35
100 000	VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	EUR	101 421.50	0.31
115 000	VERISURE HOLDING AB 9.25 22-27 15/10S	EUR	122 354.83	0.38
	United Kingdom/Royaume-Uni		6 057 074.39	18.56
130 000	BELLIS ACQUISITION 3.25 21-26 16/02S	GBP	130 594.25	0.40
695 000	BRACKEN MIDCO1 PLC 6.75 21-27 01/11S	GBP	686 903.42	2.11
165 000	CONSTELLATION AUTO FI 4.875 21-27 15/07S	GBP	145 858.74	0.45
470 000	DEUCE FINCO PLC 5.5 21-27 18/06S	GBP	477 098.22	1.46
200 000	DRAX FINCO PLC 6.6250 18-25 01/11S	USD	181 306.26	0.56
120 213	EG GLOBAL FINANCE PLC 6.250 19-25 30/10S	EUR	117 059.68	0.36
110 000	ICELAND 10.875 23-27 15/12S	GBP	129 887.25	0.40
105 000	JAGUAR LAND ROVER 4.50 18-26 15/01S	EUR	100 675.05	0.31
115 000	JAGUAR LAND ROVER 4.5 21-28 15/07S/07S	EUR	101 135.60	0.31
685 000	KANE BIDCO LTD 5.0 22-27 15/02S	EUR	649 472.48	1.99
450 000	MAISON FINCO PL 6.0000 21-27 31/10S	GBP	416 561.28	1.28
365 000	NOMAD FOODS BOND CO 2.50 21-28 24/06S	EUR	318 486.23	0.98
200 000	PEOPLECERT WISDOM 5.75 21-26 15/09S/08S	EUR	193 078.00	0.59
180 000	PINEWOOD FINCO 3.625 21-27 15/11S	GBP	181 718.24	0.56
160 000	PINNACLE BID 8.25 23-28 11/10S	EUR	159 874.40	0.49
160 000	PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	GBP	184 689.88	0.57
400 000	RAC BOND CO PLC 5.25 21-27 04/11S	GBP	382 884.48	1.17
580 000	SHERWOOD FINANCING PLC 4.5 21-26 15/11S	EUR	508 790.50	1.56
190 000	TI AUTOMOTIVE FIN 3.75 21-29 15/04S/04S	EUR	155 685.05	0.48
460 000	VICTORIA PLC 3.625 21-26 05/03S	EUR	362 946.90	1.11
285 000	VICTORIA PLC 3.75 21-28 19/03S	EUR	209 000.48	0.64
320 000	VMED O2 UK FIN I PLC 3.25 20-31 31/01S	EUR	263 368.00	0.81
	United States of America/États-Unis		3 582 225.50	10.98
210 000	ADIANT GLOBAL HLDG 4.875 16-26 15/08S08S	USD	187 251.57	0.57
350 000	ALLIED UNIVERSAL HOL 3.625 21-28 14/05S	EUR	290 039.75	0.89
315 000	ARDAGH METAL PACK 3 21-29 12/09S	EUR	240 351.30	0.74
485 000	CARNIVAL CORP 7.625 20-26 01/03S	EUR	478 794.42	1.47
225 000	EMERALD DEBT MERGER 6.375 23-30 15/12A	EUR	224 613.00	0.69
365 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	344 452.33	1.06
500 000	GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	EUR	436 637.50	1.34
100 000	GTCR LLC 8.50 23-31 15/01S	GBP	118 066.64	0.36
200 000	GTCR W-2 MERGER 7.5000 23-31 15/01S	USD	189 478.16	0.58
215 000	IQVIA INC 2.25 21-29 03/03S	EUR	180 484.98	0.55
370 000	ORGANON COMPANY 2.875 21-28 22/04S	EUR	319 313.70	0.98
450 000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	433 761.75	1.33
150 000	ZF NA CAPITAL 6.8750 23-28 14/04S	USD	138 980.40	0.43

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(41 319.37)	(0.13)
CHF	7 862 769.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	8 217 388.32	(92 502.39)	(0.28)
EUR	76 858.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	66 838.50	(162.53)	(0.00)
GBP	375 305.38	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	436 029.35	(3 546.57)	(0.01)
USD	4 624 358.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	4 300 408.54	65 028.90	0.20
EUR	3 499 180.32	Morgan Stanley Co Intl Ltd	31/10/2023	GBP	3 046 400.38	(9 497.79)	(0.03)
EUR	708 874.27	Morgan Stanley Co Intl Ltd	31/10/2023	USD	752 061.02	(638.99)	(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

PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 232 924 700.55)	(2)	217 998 559.54
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 137 905.81
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 485 181.57
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 364 875.63
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		2 694 934.22
		224 681 456.77
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 392 931.73
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		420 349.41
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	103 816.42
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	36 890.70
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	231 973.15
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	150 828.13
		3 336 789.54
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		221 344 667.23

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		90 031 035.77
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	7 809 605.77
Bank interest/Intérêts bancaires		120 001.06
		7 929 606.83
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	958 733.31
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 388.22
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		917.75
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	340 986.17
		1 305 025.45
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(3 304 540.87)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	742 091.46
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(642 465.72)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(160 625.36)
		3 259 040.89
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 610 529.79)
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)	69 900.28
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	35 625.00
		1 754 036.38
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(860 055.08)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	130 419 650.16
		221 344 667.23
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		221 344 667.23

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	62 655.5740	28 331.2840	9 596.2840	81 390.5740
P - USD - Distribution	38 766.2610	0.0000	5 600.0000	33 166.2610
I - USD - Capitalisation	543 000.0000	126 900.0000	290 000.0000	379 900.0000
M - USD - Capitalisation	4 982 819.9920	8 138 246.1480	2 210 183.6390	10 910 882.5010
M - USD - Distribution	783 918.1210	1 545 582.0240	221 537.0920	2 107 963.0530
M X1 - USD - Capitalisation	128 326.4780	169 319.0860	45 889.5640	251 756.0000
M X1 - USD - Distribution	727 264.0550	1 031 953.5290	283 585.0000	1 475 632.5840
M - CHF - Hedged - Distribution	15 030.0000	60 900.0000	37 500.0000	38 430.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	87 000.0000	55 466.1650	13 400.0000	129 066.1650
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	6 700.0000	0.0000	0.0000	6 700.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	87 600.0000	7 100.0000	54 900.0000	39 800.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	326 180.0000	131 425.0000	130 577.0000	327 028.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	320 956.5660	334 000.0000	302 425.0000	352 531.5660
N - USD - Capitalisation	243 302.6320	4 509 917.2810	243 302.6320	4 509 917.2810
N - USD - Distribution	860 000.0000	629 000.0000	260 000.0000	1 229 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	819 392.80	610 357.86	1 336 205.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0674	9.7415	12.1479
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	317 441.14	366 832.07	646 493.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5712	9.4627	11.9907
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 950 229.17	5 426 330.07	13 652 239.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3981	9.9932	12.3774
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	112 040 958.93	49 288 359.55	45 054 170.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2687	9.8917	12.2798
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 550 879.17	7 191 441.78	8 325 166.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2748	9.1737	11.6189

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 610 118.13	1 278 644.96	301 660.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3677	9.9640	12.3412
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 811 980.02	6 737 217.26	7 515 758.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3600	9.2638	11.7343
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	308 457.59	125 026.11	259 718.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0265	8.3184	10.7633
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 178 878.75	786 286.88	961 628.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1339	9.0378	11.4208
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	61 713.61	60 923.63	76 810.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2110	9.0931	11.4643
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	385 001.40	825 543.97	123 564.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6734	9.4240	11.7681
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 105 214.83	3 048 775.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4953	9.3469	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 382 337.03	3 027 151.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5944	9.4317	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 575 942.95	2 418 008.74	10 361 667.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3274	9.9383	12.3253
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 628 412.98	8 052 848.32	3 084 449.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4617	9.3638	11.8633
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 081 478.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.8148

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		217 998 559.54	98.49
	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		214 099 520.78	96.73
	Mortgage & Asset-backed Securities		49 324.01	0.02
	United States of America/États-Unis		49 324.01	0.02
54 522	UNITED AIRLINES 4.15 19-31 25/08S	USD	49 324.01	0.02
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		31 164 644.86	14.08
	France		714 319.50	0.32
350 000	BPCE SA FL.R 20-26 06/10S	USD	317 745.75	0.14
450 000	BPCE SA FL.R 21-27 19/10S	USD	396 573.75	0.18
	Japan/Japon		1 187 002.00	0.54
400 000	MITSUBISHI UFJ FL.R 23-26 17/04S	USD	396 790.00	0.18
800 000	MIZUHO FINANCIA FL.R 23-29 06/07S	USD	790 212.00	0.36
	Netherlands/Pays-Bas		698 236.00	0.32
700 000	ING GROUP NV FL.R 23-27 11/09S	USD	698 236.00	0.32
	Switzerland/Suisse		414 681.28	0.19
416 000	CRED SUIS SA GROUP AG FL.R 22-26 15/07S	USD	414 681.28	0.19
	United Kingdom/Royaume-Uni		2 887 253.50	1.30
300 000	BARCLAYS PLC FL.R 23-34 13/09S	USD	293 856.00	0.13
600 000	BARCLAYS PLC FL.R 23-34 27/06S	USD	578 040.00	0.26
930 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-28 09/06S	USD	879 942.75	0.40
650 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 23-29 09/03S	USD	644 120.75	0.29
300 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 23-29 13/09S	USD	291 675.00	0.13
200 000	SANTANDER UK GROUP FL.R 18-24 15/11S	USD	199 619.00	0.09
	United States of America/États-Unis		25 263 152.58	11.41
500 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-28 20/12S	USD	449 655.00	0.20
188 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-29 05/03S	USD	172 210.82	0.08
800 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 21/10S	USD	604 008.00	0.27
500 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 23/07S	USD	380 320.00	0.17
1 200 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 29/04S	USD	965 268.00	0.44
1 000 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-33 22/07S	USD	921 005.00	0.42
1 900 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-29 25/04S	USD	1 831 096.50	0.83
650 000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 03/06S	USD	518 553.75	0.23
550 000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 31/03S	USD	494 656.25	0.22
600 000	CITIGROUP INC FL.R 23-34 25/05S	USD	574 281.00	0.26
925 000	DEUTSCHE BANK FL.R 23-27 13/07S	USD	931 738.63	0.42
290 000	DEUTSCHE BANK FL.R 23-29 18/01S	USD	288 702.25	0.13
105 000	DEUTSCHE BANK FL.R 23-34 10/02S	USD	95 386.73	0.04
270 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-28 05/06S	USD	248 965.65	0.11
264 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-39 23/04S	USD	216 695.16	0.10
444 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 20-26 09/12S	USD	397 082.52	0.18
300 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-29 23/04S	USD	276 159.00	0.12
1 200 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 22-25 15/12S	USD	1 192 188.00	0.54
450 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 22-33 25/01S	USD	358 771.50	0.16
180 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-48 15/11S	USD	131 973.30	0.06
2 570 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 18-29 23/07S	USD	2 379 601.55	1.08
170 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 18-49 23/01S1S	USD	122 652.70	0.06
1 200 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-28 26/04S	USD	1 138 386.00	0.51
230 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 14/06S	USD	214 494.55	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 300 000	JPMORGAN CHASE FL.R 23-34 01/06S	USD	1 233 128.00	0.56
1 050 000	MORGAN STANLEY CAPIT FL.R 23-34 21/04S	USD	975 555.00	0.44
500 000	MORGAN STANLEY FL.R 20-26 28/04S	USD	469 920.00	0.21
400 000	MORGAN STANLEY FL.R 20-31 22/01S	USD	327 126.00	0.15
240 000	MORGAN STANLEY FL.R 21-32 20/10S	USD	183 910.80	0.08
2 230 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-29 20/04S	USD	2 145 148.50	0.97
512 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-34 21/07S	USD	483 171.84	0.22
218 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-38 19/01S	USD	204 055.63	0.09
500 000	PNC FINANCIAL S FL.R 23-29 12/06S	USD	485 217.50	0.22
140 000	STATE STREET CORP FL.R 22-33 13/05S	USD	125 620.60	0.06
1 010 000	STATE STREET CORP FL.R 23-34 18/05S	USD	941 011.95	0.43
871 000	WELLS FARGO & CO FL.R 23-34 25/07S	USD	824 658.45	0.37
250 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 20-41 30/04S	USD	167 221.25	0.08
220 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 22-33 25/07S	USD	199 256.20	0.09
600 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 22-53 25/04S	USD	469 296.00	0.21
900 000	WELLS FARGO FL.R 19-30 30/10S	USD	750 807.00	0.34
400 000	WELLS FARGO FL.R 23-34 24/04S	USD	374 196.00	0.17
	Bonds/Obligations		182 885 551.91	82.62
	Bermuda/Bermudes		989 650.23	0.45
210 000	AIRCASTLE LTD 5.25 20-25 11/08S	USD	204 614.23	0.09
800 000	AIRCASTLE LTD 6.5000 23-28 18/07S	USD	785 036.00	0.35
	Canada		8 622 028.00	3.90
61 031	AIR CANADA 2020-2A 5.25 20-29 01/04S/04S	USD	58 607.19	0.03
500 000	CPPIB CAPITAL INC 4.125 22-24 21/10S/10S	USD	491 697.50	0.22
352 000	ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S	USD	336 056.16	0.15
1 100 000	FEDERATION DES CAISSE 5.70 23-28 14/03S	USD	1 086 987.00	0.49
90 000	GLENCORE FIN CANADA 5.55 12-42 25/10S	USD	78 047.75	0.04
2 000 000	ROYAL BANK OF CANADA 5.20 23-28 01/08S	USD	1 948 090.00	0.88
950 000	ROYAL BANK OF CANADA 6.00 22-27 01/11S	USD	957 875.50	0.43
2 000 000	TORONTO-DOMINIO BK 5.1560 23-28 10/01S	USD	1 951 830.00	0.88
1 500 000	TORONTO DOMINION BANK 5.532 23-26 17/07S	USD	1 490 445.00	0.67
154 000	WASTE CONNECTIONS 3.2 22-32 01/06S	USD	127 873.90	0.06
100 000	WASTE CONNECTIONS 4.25 18-28 01/12S	USD	94 518.00	0.04
	France		1 889 274.10	0.85
1 000 000	BANQUE FED CRED 5.8960 23-26 13/07S	USD	994 815.00	0.45
200 000	BPCE SA 3.50 17-27 23/10S	USD	180 866.00	0.08
740 000	CREDIT AGRICOLE 5.5140 23-33 05/07S	USD	713 593.10	0.32
	Germany/Allemagne		1 488 075.00	0.67
1 500 000	KFW 4.6250 23-26 07/08S	USD	1 488 075.00	0.67
	Ireland/Irlande		1 791 905.14	0.81
250 000	AERCAP IRELAND CAP 3.00 21-28 29/10S	USD	214 418.75	0.10
1 400 000	AERCAP IRELAND CAP 3.5 17-25 15/01S	USD	1 351 161.00	0.61
190 000	AERCAP IRELAND CAP 4.45 18-25 01/10S	USD	183 045.05	0.08
62 000	STERIS IRISH FINCO 3.75 21-51 01/04S	USD	43 280.34	0.02
	Japan/Japon		284 725.50	0.13
300 000	MITSUBISHI UFJ FIN 2.193 20-25 25/02S	USD	284 725.50	0.13
	Luxembourg		1 337 385.22	0.60
800 000	JBS USA/FOOD/FI 6.7500 23-34 15/03S	USD	781 736.00	0.35
574 000	SCHLUMBERGER IN 4.5000 23-28 15/05S	USD	555 649.22	0.25
	Mexico/Mexique		360 176.00	0.16
400 000	AMERICA MOVIL 3.625 19-29 22/04S	USD	360 176.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Netherlands/Pays-Bas		696 001.87	0.31
226 000	ING GROEP NV 6.1140 23-34 11/09S	USD	220 285.59	0.10
100 000	NXP BV 3.15 22-27 01/05S.15 22-27 01/05S	USD	91 210.00	0.04
177 000	SHELL INT FIN 4.125 15-35 11/05S	USD	156 094.53	0.07
350 000	SHELL INTL FINANCE 3.125 19-49 07/11S	USD	228 411.75	0.10
	Norway/Norvège		366 584.75	0.17
350 000	VAR ENERGI A 8.0 22-32 15/11S	USD	366 584.75	0.17
	Singapore/Singapour		983 677.75	0.44
1 070 000	PFIZER INVESTMENT EN 5.34 23-63 19/05S	USD	983 677.75	0.44
	Spain/Espagne		767 272.00	0.35
800 000	BANCO SANTANDER SA 6.9210 23-33 08/08S	USD	767 272.00	0.35
	Switzerland/Suisse		2 599 441.85	1.17
500 000	UBS GROUP AG 5.959 23-34 12/01S	USD	481 165.00	0.22
1 744 000	UBS GROUP AG 6.2460 23-29 22/09S	USD	1 730 091.60	0.78
200 000	UBS GROUP SA 2.746 22-33 11/02S	USD	151 649.00	0.07
250 000	UBS GROUP SA 4.751 22-28 12/05S	USD	236 536.25	0.11
	United Kingdom/Royaume-Uni		6 124 278.31	2.77
100 000	ANGLO AMER CAPITAL 4.5 18-28 15/03S3S	USD	94 230.50	0.04
115 000	ANGLO AMER CAPITAL 4.75 17-27 10/04SS	USD	110 316.05	0.05
300 000	BARCLAYS PLC 1.007 20-24 10/12S	USD	296 793.00	0.13
310 000	BARCLAYS PLC 5.5010 22-28 09/08S	USD	298 202.95	0.13
100 000	CSL FINANCE PLC 4.25 22-32 27/04S	USD	90 743.00	0.04
1 200 000	HSBC HOLDINGS PLC 5.8870 23-27 14/08S	USD	1 186 062.00	0.54
334 000	NATWEST MARKETS PLC 1.6 21-26 29/09S	USD	293 250.33	0.13
350 000	RIO TINTO FIN U 5.1250 23-53 09/03S	USD	319 494.00	0.14
600 000	ROYALTY PHARMA PLC 1.2 21-25 02/03S	USD	545 805.00	0.25
255 000	ROYALTY PHARMA PLC 3.3 21-40 02/09S	USD	166 554.53	0.08
100 000	ROYALTY PHARMA PLC 3.5500 21-50 02/09S	USD	61 190.50	0.03
1 140 000	UBS AG LONDON 5.6500 23-28 11/09S	USD	1 124 946.30	0.51
1 140 000	UBS AG LONDON 5.8000 23-25 11/09S	USD	1 136 534.40	0.51
450 000	VODAFONE GROUP 5.6250 23-53 10/02S	USD	400 155.75	0.18
	United States of America/États-Unis		154 585 076.19	69.84
500 000	ABBVIE INC 3.20 16-26 14/05S	USD	472 465.00	0.21
1 800 000	ABBVIE INC 3.20 20-29 21/11S	USD	1 588 959.00	0.72
100 000	ABBVIE INC 4.05 20-39 21/11S	USD	81 644.00	0.04
200 000	ABBVIE INC 4.25 20-49 21/11S	USD	158 433.00	0.07
115 000	ABBVIE INC 4.30 16-36 14/05S	USD	100 966.55	0.05
93 000	ABBVIE INC 4.55 20-35 15/03S	USD	84 574.20	0.04
350 000	ABBVIE INC 4.8750 18-48 14/11S	USD	305 371.50	0.14
800 000	AB INBEV WORLDWIDE 5.45 19-39 23/03S	USD	773 608.00	0.35
70 000	ACTIVISION BLIZZARD 2.5 20-50 10/08S	USD	41 630.05	0.02
230 000	ADVANCED MICRO 4.3930 22-52 01/06S	USD	186 799.10	0.08
130 000	ADVOCATE HEALTH 3.0080 20-50 15/06S	USD	81 158.48	0.04
190 000	AEP TRANSMISSION CO 4.5 22-52 15/06S/06S	USD	154 115.65	0.07
175 000	AGILENT TECHNOLOGIES 2.1 20-30 04/06S	USD	139 552.87	0.06
250 000	ALBEMARLE CORP 4.6500 22-27 01/06S	USD	238 266.25	0.11
600 000	ALCON FINANCE C 2.6000 20-30 27/05S	USD	494 304.00	0.22
200 000	ALPHABET INC 1.9000 20-40 15/08S	USD	125 108.00	0.06
100 000	AMAZON.COM INC 2.5 20-50 03/06S	USD	58 789.00	0.03
900 000	AMAZON.COM INC 4.7000 22-32 01/12S	USD	860 769.00	0.39
500 000	AMAZON.COM 3.875 18-37 22/02S	USD	426 942.50	0.19
700 000	AMAZON.COM 4.55 22-27 01/12S	USD	685 909.00	0.31
700 000	AMCOR FINANCE USA 5.6250 23-33 26/05S	USD	672 476.00	0.30

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 500 000	AMERICAN HONDA 5.2500 23-26 07/07S	USD	1 490 970.00	0.67
163 000	AMERICAN INTL 4.75 18-48 01/04S	USD	134 412.25	0.06
450 000	AMERICAN TOWER CORP 1.45 21-26 15/09S	USD	396 648.00	0.18
300 000	AMERICAN TOWER CORP 2.30 21-31 15/09S	USD	227 778.00	0.10
620 000	AMERICAN TOWER CORP 2.9 20-30 10/01S	USD	515 883.40	0.23
490 000	AMERIPRISE FINA 5.1500 23-33 15/05S	USD	464 363.20	0.21
250 000	AMGEN INC 1.65 21-28 09/08S	USD	210 363.75	0.10
300 000	AMGEN INC 3.15 20-40 21/02S	USD	211 476.00	0.10
1 500 000	AMGEN INC 5.25 23-30 02/03S	USD	1 466 407.50	0.66
808 000	AMGEN INC 5.65 23-53 02/03S	USD	755 314.36	0.34
70 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.7 19-36 01/02S/01S	USD	64 216.25	0.03
800 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S/02S	USD	701 204.00	0.32
413 000	AON CORP/AON GLOBAL 5.3500 23-33 28/02S	USD	395 676.72	0.18
250 000	AON CORP 2.6 21-31 12/02S60 21-31 12/02S	USD	197 563.75	0.09
60 000	AON CORP 3.9 22-52 28/02S.9 22-52 28/02S	USD	42 844.20	0.02
300 000	APPLE INC 1.2500 20-30 20/08S	USD	234 931.50	0.11
600 000	APPLE INC 3.9500 22-52 08/08S	USD	470 607.00	0.21
1 200 000	APPLE INC 4.3000 23-33 10/05S	USD	1 133 712.00	0.51
425 000	APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	USD	380 183.75	0.17
76 000	APTARGROUP INC 3.6000 22-32 15/03S	USD	62 899.50	0.03
120 000	APTIV PLC 4.15 22-52 01/05S	USD	83 420.40	0.04
373 000	ARCHER DANIELS MIDLA 4.5 23-33 15/08S	USD	346 753.85	0.16
1 080 000	AT&T INC 3.50 21-53 15/09S	USD	669 033.00	0.30
1 000 000	AT&T INC 3.65 20-51 01/06S	USD	645 460.00	0.29
100 000	AT&T INC 3.800 21-57 01/12S	USD	63 583.00	0.03
200 000	AT&T INC 4.35 19-29 01/03S	USD	186 113.00	0.08
550 000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	470 093.25	0.21
250 000	AT&T INC 4.85 19-39 01/03S	USD	211 483.75	0.10
500 000	AT&T INC 5.25 17-37 01/03S	USD	453 677.50	0.20
1 100 000	AT&T INC 5.4000 23-34 15/02S	USD	1 029 666.00	0.47
91 000	AVANGRID INC 3.2 20-25 09/04S	USD	87 028.30	0.04
300 000	BALTIMORE GAS ELECT 2.9 20-50 05/06S	USD	178 842.00	0.08
40 000	BALTIMORE GAS ELECT 4.55 22-52 01/06S6S	USD	32 148.20	0.01
2 250 000	BANK OF AMERICA CORP 2.819 29 15/09S	USD	2 222 381.25	1.00
2 100 000	BANK OF AMERICA CORP 3.384 22-26 02/04S	USD	2 010 319.50	0.91
1 600 000	BANK OF AMERICA NATI 5.650 23-25 18/08S	USD	1 596 264.00	0.72
638 000	BANK OF NY MELL 5.8340 22-33 25/10S	USD	627 705.87	0.28
260 000	BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S	USD	198 594.50	0.09
152 000	BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S	USD	104 699.12	0.05
760 000	BAT CAPITAL CORP 6.4210 23-33 02/08S	USD	738 803.60	0.33
400 000	BAT CAPITAL CORP 7.0810 23-53 02/08S	USD	379 198.00	0.17
200 000	BAT CAPITAL CORP 7.7500 22-32 19/10S	USD	211 513.00	0.10
380 000	BAYER US FINANCE II 4.625 18-38 25/06S6S	USD	311 799.50	0.14
400 000	BERKSHIRE HATHAWAY 3.85 22-52 15/03S	USD	298 274.00	0.13
75 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.20 18-48 15/08S	USD	61 193.63	0.03
278 000	BLACKROCK INC 2.1000 21-32 25/02S	USD	214 962.11	0.10
700 000	BLACKROCK INC 4.7500 23-33 25/05S	USD	657 114.50	0.30
350 000	BOEING CO 3.2 19-29 01/03S	USD	307 648.25	0.14
125 000	BOEING CO 3.25 19-35 01/02S	USD	96 150.62	0.04
200 000	BOEING CO 3.625 20-31 02/11S	USD	172 779.00	0.08
120 000	BOEING CO 5.15 20-30 04/05S	USD	114 738.60	0.05
610 000	BOEING CO 5.805 20-50 04/05S	USD	555 209.80	0.25
200 000	BP CAPITAL MARKETS 2.939 20-51 04/06SS	USD	122 209.00	0.06
750 000	BP CAPITAL MARKETS 3.796 18-25 21/09S	USD	727 140.00	0.33
769 000	BP CAP MARKETS 4.8120 23-33 13/02S	USD	719 872.44	0.33
800 000	BP CAP MARKETS 4.8930 23-33 11/09S	USD	751 564.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
126 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.125 20-39 15/06S	USD	105 121.17	0.05
238 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.35 20-47 15/05S	USD	192 709.79	0.09
125 868	BRITISH AIRWAYS 3.30 19-32 15/12Q	USD	107 836.58	0.05
500 000	BROADCOM INC 3.419 21-33 15/04S	USD	399 292.50	0.18
230 000	BROADCOM INC 3.469 21-34 31/03S	USD	180 678.80	0.08
213 000	BROADCOM INC 4.926 22-37 15/05S	USD	183 455.84	0.08
44 000	BROADCOM TECHNOLOGIES 3.875 18-27 15/01S	USD	41 344.60	0.02
150 000	BROOKLYN UNION 3.8650 19-29 04/03S	USD	133 456.50	0.06
1 450 000	BURLINGTN NORTH 5.2000 23-54 15/04S	USD	1 332 303.50	0.60
305 000	BURLINGTON NORTHERN 4.05 18-48 15/06S06S	USD	235 992.23	0.11
300 000	CARGILL INC 2.1250 21-31 10/11S	USD	233 692.50	0.11
800 000	CATERPILLAR FIN 5.1500 23-25 11/08S	USD	796 232.00	0.36
450 000	CELANESE US HOL 6.33 22-29 15/07S	USD	441 209.25	0.20
626 000	CELANESE US HOL 6.5500 23-30 15/11S	USD	613 073.10	0.28
1 500 000	CENTENE CORP 3.375 20-30 15/02S	USD	1 253 775.00	0.57
370 000	CENTENE CORP 4.625 20-29 15/12S	USD	333 856.55	0.15
300 000	CHARTER COMM OP 5.2500 22-53 01/04S	USD	223 797.00	0.10
150 000	CHARTER COM OPER 2.8000 20-31 01/04S	USD	116 944.50	0.05
450 000	CHARTER COM OPER 5.75 18-48 01/04S	USD	359 442.00	0.16
555 000	CHENIERE ENERGY 5.9500 23-33 30/06S	USD	534 662.02	0.24
90 000	CHEVRON USA INC 3.25 20-29 15/10S	USD	81 135.00	0.04
400 000	CITIBANK NA 5.8030 23-28 29/09S	USD	400 168.00	0.18
520 000	CITIGROUP INC 3.20 16-26 21/10S	USD	480 131.60	0.22
200 000	CLOROX COMPANY 4.4000 22-29 01/05S	USD	189 451.00	0.09
300 000	COMCAST CORP 2.8870 22-51 01/11S	USD	177 141.00	0.08
407 000	COMCAST CORP 2.937 22-56 01/11S	USD	231 967.61	0.10
300 000	COMCAST CORP 4.09 17-52 01/11S	USD	222 421.50	0.10
1 300 000	COMCAST CORP 4.2500 18-30 15/10S	USD	1 197 885.00	0.54
300 000	COMCAST CORP 5.5000 23-64 15/05S	USD	272 584.50	0.12
1 200 000	COMMONWEALTH BANK 5.4990 23-25 12/09S	USD	1 197 882.00	0.54
276 000	COMMONWEALTH ED 5.3000 23-53 01/02S	USD	253 390.08	0.11
555 000	CONNECTICUT LIG 5.2500 23-53 15/01S	USD	507 159.00	0.23
54 000	CONNECTICUT LIGHT 4.00 18-48 01/04S	USD	41 198.76	0.02
503 000	CONOCOPHILLIPS 5.3000 23-53 15/05S	USD	462 297.24	0.21
336 000	CONOCOPHILLIPS 5.7000 23-63 15/09S	USD	319 285.68	0.14
166 000	CONS EDISON CO NY 4.45 14-44 15/03S	USD	133 389.30	0.06
504 000	CONSOLIDATED EDISON CO 6.15 22-52 15/11S	USD	507 969.00	0.23
600 000	CONSTELLATION B 4.9000 23-33 01/05S	USD	557 388.00	0.25
400 000	CONSTELLATION B 5.0000 23-26 02/02S	USD	392 908.00	0.18
165 000	CONSTELLATION BRANDS 2.25 21-31 26/07S	USD	128 549.85	0.06
168 000	CONSTELLATION E 6.1250 23-34 15/01S	USD	168 068.21	0.08
208 000	CONSTELLATION E 6.5000 23-53 01/10S	USD	209 001.52	0.09
150 000	COREBRIDGE FINANCIAL 4.40 23-52 05/04S	USD	109 754.25	0.05
200 000	COSTAR GROUP INC 2.8 20-30 15/07S	USD	160 883.00	0.07
250 000	CREDIT SUISSE 7.9500 23-25 09/01S	USD	254 501.25	0.11
320 000	CREDIT SUISSE NEW YORK 5 22-27 09/07S07S	USD	307 929.60	0.14
290 000	CROWN CASTLE INC 2.1 21-31 01/04S	USD	221 409.20	0.10
100 000	CROWN CASTLE INC 3.8 18-28 15/02S	USD	91 651.00	0.04
150 000	CSX CORP 4.50 19-49 15/03S	USD	121 895.25	0.06
100 000	CVS HEALTH CORP 4.25 20-50 31/03S	USD	73 856.50	0.03
250 000	CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S	USD	236 610.00	0.11
520 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	448 297.20	0.20
700 000	CVS HEALTH CORP 5.3000 23-33 01/06S	USD	663 628.00	0.30
870 000	CVS HEALTH CORP 5.625 23-53 21/02S	USD	779 372.10	0.35
53 343	CVS HEALTH CORP 6.036 09-28 10/12M	USD	52 924.61	0.02
250 000	DIAMONDBACK ENE 6.2500 22-33 15/03S	USD	250 146.25	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
280 000	DIAMONDBACK ENE 6.2500 22-53 15/03S	USD	266 385.00	0.12
125 000	DOW CHEMICAL CO 4.625 14-44 1/10S	USD	99 355.62	0.04
1 000 000	DUKE ENERGY CAR 5.3500 23-53 15/01S	USD	917 280.00	0.41
300 000	DUKE ENERGY CAROLINAS 3.55 22-52 15/03SS	USD	205 326.00	0.09
397 000	DUKE ENERGY CORP 5.0000 22-25 08/12S	USD	391 578.96	0.18
300 000	DUKE ENERGY FLORIDA 1.75 20-30 15/06S	USD	235 581.00	0.11
228 000	DUKE ENERGY FLORIDA LL 5.95 22-52 15/11S	USD	224 171.88	0.10
125 000	DUKE ENERGY PROGRESS 4.10 13-43 15/03S	USD	96 547.50	0.04
400 000	EASTMAN CHEMICAL 5.7500 23-33 08/03S	USD	382 506.00	0.17
601 000	EDISON INTERNATIONAL 5.2500 23-28 15/11S	USD	577 996.72	0.26
670 000	EIDP INC 4.5000 23-26 15/05S	USD	652 188.05	0.29
487 000	ELEVANCE HEALTH 4.7500 23-33 15/02S	USD	453 735.47	0.20
117 000	ELEVANCE HEALTH 6.1000 22-52 15/10S	USD	117 318.24	0.05
160 000	ELEVANCE HEALTH INC 4.55 22-52 15/05S	USD	129 270.40	0.06
400 000	ELI LILLY & CO 4.9500 23-63 27/02S	USD	362 960.00	0.16
198 000	ENERGY TRANSFER LP 5.8 18-38 15/06S/06S	USD	180 722.52	0.08
900 000	ENERGY TRANSFER LP 5 20-50 15/05S01S	USD	706 369.50	0.32
152 000	ENERGY LOUISIANA 4.75 22-52 15/09S5/09S	USD	124 636.20	0.06
575 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.20 19-50 31/01S	USD	443 189.88	0.20
700 000	ENTERPRISE PRODUCTS 5.3500 23-33 31/01S	USD	684 355.00	0.31
100 000	EPR PROPERTIES 4.9500 18-28 15/04S	USD	88 628.00	0.04
200 000	EQUINIX INC 2.9000 19-26 18/11S	USD	183 474.00	0.08
300 000	EQUITABLE FINAN 5.5000 22-25 02/12S	USD	295 812.00	0.13
240 000	ESSENTIAL PROPERTIES 2.95 21-31 28/06S	USD	175 225.20	0.08
229 000	ESSENTIAL UTILITIES 2.7040 20-30 15/04S	USD	188 827.68	0.09
616 000	EVERSOURCE ENER 4.7500 23-26 15/05S	USD	602 269.36	0.27
229 000	EVERSOURCE ENERGY 2.55 21-31 11/03S	USD	182 517.58	0.08
125 000	EVERSOURCE ENERGY 3.8 18-23 01/12S	USD	124 531.87	0.06
87 000	EXELON CORP 4.100 22-52 15/03S	USD	62 830.96	0.03
500 000	EXELON CORP 5.600 23-53 15/03S	USD	455 027.50	0.21
160 000	EXTRA SPACE STORAGE 2.40 23-31 15/10S	USD	122 935.20	0.06
69 000	EXTRA SPACE STORAGE 3.9 22-29 01/04S/04S	USD	61 938.54	0.03
350 000	EXXON MOBIL CORP 4.227 20-40 19/03S	USD	297 876.25	0.13
280 000	F&G GLOBAL FUNDING 2.3 22-27 11/04S1/04S	USD	244 291.60	0.11
100 000	FEDEX CORP 5.25 20-50 07/04S	USD	87 847.00	0.04
200 000	FIVE CORNERS FUNDING 2.85 20-30 22/05S	USD	167 014.00	0.08
201 000	FLORIDA GAS TRANSMIS 2.3 21-31 01/10S10S	USD	153 086.62	0.07
1 050 000	FLORIDA POWER & 4.4000 23-28 15/05S	USD	1 012 998.00	0.46
100 000	FOX CORP 5.476 20-39 25/01S	USD	86 214.50	0.04
1 090 000	GENERAL MOTORS 5.8000 23-28 23/06S	USD	1 065 633.05	0.48
519 000	GENERAL MOTORS 5.8500 23-30 06/04S	USD	497 508.21	0.22
65 000	GENERAL MOTORS CO 5.95 18-49 01/04S	USD	55 207.10	0.02
90 000	GEORGIA POWER 3.70 20-50 30/01S	USD	62 926.20	0.03
750 000	GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S	USD	654 127.50	0.30
267 000	GILEAD SCIENCES INC 5.5500 23-53 15/10S	USD	256 729.85	0.12
54 000	GLP CAPITAL LP 3.2500 21-32 15/01S	USD	42 046.02	0.02
270 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.80 20-30 15/03S	USD	238 239.90	0.11
240 000	GOLDMAN SACHS GROUP 6.25 11-41 01/02S	USD	241 849.20	0.11
109 000	HALLIBURTON CO 5.00 15-45 15/11S	USD	92 417.83	0.04
225 000	HCA INC 4.625 23-52 15/03S	USD	169 534.13	0.08
350 000	HOME DEPOT INC 1.5000 21-28 15/09S	USD	294 385.00	0.13
225 000	HOME DEPOT INC 3.3 20-40 15/04S	USD	167 904.00	0.08
695 000	HONEYWELL INTER 4.5000 23-34 15/01S	USD	645 665.42	0.29
73 000	HOST HOTELS & RESORTS 2.9 21-31 15/12S2S	USD	56 145.03	0.03
320 000	HUMANA INC 5.75 22-28 01/03S	USD	321 200.00	0.15
100 000	HYATT HOTELS CORP 5.7500 20-30 23/04S	USD	97 029.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
500 000	HYATT HOTELS CORP 5.7500 23-27 30/01S	USD	497 240.00	0.22
1 490 000	HYUNDAI CAPITAL 6.1000 23-28 21/09S	USD	1 480 031.90	0.67
89 000	INDIANA MICHIGAN POW 5.625 23-53 01/04S	USD	83 850.01	0.04
89 000	INDIANA UNIV HEALTH 2.852 21-51 01/11S7S	USD	53 008.08	0.02
-	INTEL CORP 4.8750 23-28 10/02S	USD	0.00	0.00
300 000	INTEL CORP 5.2000 23-33 10/02S	USD	290 743.50	0.13
148 000	INTEL CORP 5.6250 23-43 10/02S	USD	140 965.56	0.06
700 000	INTUIT INC 5.1250 23-28 15/09S	USD	693 742.00	0.31
205 000	JBS USA LUX 2.50 23-27 15/01S	USD	181 077.52	0.08
150 000	JBS USA LUX SA JBS U 7.25 23-53 15/11S	USD	145 186.50	0.07
30 000	JOBSOHIO BEV SYST 2.833 20-38 01/01S	USD	22 379.48	0.01
400 000	JOHN DEERE CAPITAL 3.9 22-32 07/06S7/06S	USD	360 392.00	0.16
1 149 000	JOHN DEERE CAPITAL 4.9500 23-25 06/06S	USD	1 141 698.11	0.52
800 000	JOHN DEERE CAPITAL 4.9500 23-28 14/07S	USD	789 264.00	0.36
74 000	JOHNS HOPKINS UNIV 2.813 20-60 01/01S01S	USD	43 254.96	0.02
560 000	JPMORGAN CHASE CO 1.578 21-27 22/04S	USD	499 615.20	0.23
644 000	JPMORGAN CHASE CO 2.069 21-29 01/06S	USD	542 772.86	0.25
115 000	KAISER FOUNDATION 2.81 21-41 01/06S/06S	USD	76 927.53	0.03
950 000	KENVUE 5.0 23-30 22/03S	USD	925 751.25	0.42
183 000	KEURIG DR PEPPER INC 3.95 22-29 15/04S4S	USD	168 945.60	0.08
36 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.417 19-25 25/05S	USD	35 215.02	0.02
100 000	KINDER MORGAN INC 5.05 15-46 15/02S	USD	79 968.50	0.04
511 000	KINDER MORGAN INC 5.2000 23-33 01/06S	USD	472 764.43	0.21
200 000	KKR GROUP FIN CO XII 4.85 22-32 17/05S5S	USD	181 824.00	0.08
230 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 5.5 22-52 15/06S06S	USD	197 202.00	0.09
494 000	LKQ CORP 5.7500 23-28 15/06S	USD	482 835.60	0.22
85 000	LOWE'S COS INC 3.0000 20-50 15/10S	USD	50 167.43	0.02
200 000	LOWE'S COS INC 5.6250 22-53 15/04S	USD	182 703.00	0.08
85 000	MARATHON PETROLEUM 4.50 19-48 01/04S	USD	63 342.85	0.03
300 000	MARRIOTT INTL 4.65 18-28 01/12S	USD	284 272.05	0.13
256 000	MARRIOTT INTL INC NE 4.9 23-29 15/04S	USD	243 992.32	0.11
249 000	MARSH & MCLENNAN 5.4500 23-53 15/03S	USD	232 349.37	0.10
91 000	MARSH MCLENNAN COS 2.375 21-31 15/12S	USD	71 656.59	0.03
259 000	MARS INC 2.3750 20-40 16/07S	USD	163 090.10	0.07
120 000	MARS INC 3.8750 19-39 01/04S	USD	95 507.34	0.04
2 100 000	MARS INC 4.5500 23-28 20/04S	USD	2 033 262.00	0.92
280 000	MASSMUTUAL GLB FDG II 4.15 22-25 26/08SS	USD	272 435.80	0.12
1 000 000	MASSMUTUAL GLOBAL 5.0500 23-28 14/06S	USD	975 800.00	0.44
1 100 000	MASTERCARD INC 4.8750 23-28 09/03S	USD	1 090 325.50	0.49
850 000	MCDONALD'S CORP 4.9500 23-33 14/08S	USD	810 742.75	0.37
200 000	MERCK & CO INC 2.7500 21-51 10/12S	USD	121 168.00	0.05
628 000	MERCK & CO INC 5.0000 23-53 17/05S	USD	572 076.60	0.26
324 000	MERCK & CO INC 5.1500 23-63 17/05S	USD	295 614.36	0.13
800 000	META PLATFORMS 5.6000 23-53 15/05S	USD	757 760.00	0.34
500 000	MET LIFE GLOBAL FDG 4.05 22-25 25/08S	USD	483 800.00	0.22
1 000 000	MET LIFE GLOB F 5.0000 23-26 06/01S	USD	987 510.00	0.45
224 000	MICROSOFT CORP 2.40 16-26 08/08S	USD	208 158.72	0.09
300 000	MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	USD	182 811.00	0.08
150 000	MICROSOFT CORP 2.921 21-52 17/03S	USD	98 401.50	0.04
181 000	MIT 2.294 20-51 01/07S2.294 20-51 01/07S	USD	102 215.23	0.05
600 000	MORGAN STANLEY 6.2960 22-28 18/10S	USD	604 788.00	0.27
137 000	MORGAN STANLEY 6.3420 22-33 18/10S	USD	137 732.95	0.06
450 000	MPLX LP 2.6500 20-30 15/08S	USD	362 985.75	0.16
81 000	MPLX LP 4.25 20-27 01/12S	USD	76 007.97	0.03
94 000	MPLX LP 5.5000 18-49 15/02S	USD	79 493.92	0.04
150 000	MPLX LP 5.6500 23-53 01/03S	USD	128 933.25	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
210 000	MYLAN INC 5.20 18-48 15/04S	USD	152 399.10	0.07
750 000	NATIONAL AUSTRALIA 5.1320 22-24 22/11S	USD	745 721.25	0.34
600 000	NESTLE HOLDINGS 4.1250 22-27 01/10S	USD	578 595.00	0.26
750 000	NESTLE HOLDINGS 5.2500 23-26 13/03S	USD	748 481.25	0.34
750 000	NESTLE HOLDINGS INC 4.95 23-30 14/03S	USD	737 478.75	0.33
250 000	NEVADA POWER CO 3.7000 19-29 01/05S	USD	226 695.00	0.10
310 000	NEVADA POWER CO 5.9000 22-53 01/05S	USD	299 442.95	0.14
519 000	NEW YORK LIFE 4.5500 23-33 28/01S	USD	475 409.19	0.21
150 000	NEXTERA ENERGY 5.2500 23-53 28/02S	USD	129 844.50	0.06
500 000	NEXTERA ENERGY 5.7490 23-25 01/09S	USD	498 900.00	0.23
680 000	NEXTERA ENERGY CAPIT 5.05 23-33 28/02S	USD	635 211.80	0.29
125 000	NORDSON CORP 5.8000 23-33 15/09S	USD	122 193.75	0.06
600 000	NORFOLK SOUTHERN 5.3500 23-54 01/08S	USD	547 653.00	0.25
193 000	NORTHERN NATURAL GAS 3.4 21-51 09/04S	USD	120 432.97	0.05
100 000	NORTHERN NATURAL GAS 4.3 18-49 15/01S01S	USD	74 015.00	0.03
300 000	NORTHERN STATES 5.1000 23-53 15/05S	USD	268 860.00	0.12
250 000	NORTHERN TRUST CORP 4 22-27 10/05S	USD	236 591.25	0.11
73 000	NORTHWESTERN MEMORIAL 2.633 21-51 15/07S	USD	44 364.65	0.02
116 000	NORTHWESTERN UNIV 2.64 20-50 01/12S1/12S	USD	70 344.72	0.03
250 000	NRG ENERGY INC 4.5 22-52 01/06S	USD	194 397.50	0.09
281 000	NSTAR ELECTRIC CO 4.55 22-52 01/06S1/06S	USD	228 849.21	0.10
171 000	NTL RURAL UTILITIES 4.15 22-32 15/12S2S	USD	152 129.30	0.07
370 000	NVR INC 3 20-30 04/05S	USD	308 605.90	0.14
250 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 8.875 20-30 15/07S	USD	280 511.25	0.13
170 000	OHIO POWER CO 2.9 21-51 01/10S-51 01/10S	USD	100 868.65	0.05
193 000	ONCOR ELECTRIC 3.1 19-49 15/09S	USD	122 564.65	0.06
700 000	ONCOR ELECTRIC 4.3000 23-28 15/05S	USD	668 157.00	0.30
350 000	ONEOK INC 6.1 19-32 15/11S	USD	345 357.25	0.16
300 000	ONEOK INC 6.3500 20-31 15/01S	USD	301 810.50	0.14
200 000	ORACLE CORP 4.00 17-47 15/11S	USD	140 307.00	0.06
300 000	ORACLE CORP 4.125 15-45 15/05S	USD	218 070.00	0.10
800 000	ORACLE CORP 4.5000 23-28 06/05S	USD	762 968.00	0.34
303 000	ORACLE CORP 5.5500 23-53 06/02S	USD	265 562.83	0.12
1 000 000	OVINTIV 5.650 23-28 05/15S	USD	978 015.00	0.44
393 000	OVINTIV 6.250 23-33 15/07S	USD	380 365.05	0.17
464 000	PACIFIC GAS & E 6.1000 23-29 15/01S	USD	452 873.28	0.20
253 000	PACIFIC GAS & E 6.1500 23-33 15/01S	USD	239 765.57	0.11
1 070 000	PACIFIC GAS & E 6.4000 23-33 15/06S	USD	1 031 763.55	0.47
680 000	PACIFIC GAS & E 6.7000 23-53 01/04S	USD	638 159.60	0.29
310 000	PACIFIC GAS & E 6.7500 23-53 15/01S	USD	290 835.80	0.13
600 000	PACIFICORP 5.5000 23-54 15/05S	USD	508 992.00	0.23
149 000	PARKER-HANNIFIN CORP 4.5 22-29 15/09S09S	USD	141 024.77	0.06
200 000	PECO ENERGY CO 4.375 22-52 15/08S 15/08S	USD	160 183.00	0.07
150 000	PECO ENERGY CO 4.6000 22-52 15/05S	USD	123 533.25	0.06
1 145 000	PENSKE TRUCK LE 6.0500 23-28 01/08S	USD	1 130 006.23	0.51
160 000	PEPSICO INC 3.5000 20-40 19/03S	USD	123 976.00	0.06
200 000	PFIZER INC 4.0000 19-49 15/03S	USD	158 901.00	0.07
316 000	PG&E CORPORATION 4.5 20-40 01/07S	USD	235 026.58	0.11
400 000	PG&E CORPORATION 5.9 22-32 15/06S 15/06S	USD	373 138.00	0.17
700 000	PGE CORPORATION 4.55 20-30 01/07S	USD	618 579.50	0.28
444 000	PHILIP MORRIS INTL 5.1250 23-30 15/02S	USD	425 436.36	0.19
1 000 000	PHILIP MORRIS INTL 5.125 22-27 17/11S	USD	980 095.00	0.44
600 000	PHILIP MORRIS INTL 5.3750 23-33 15/02S	USD	568 821.00	0.26
195 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.05 22-52 15/05S	USD	160 606.88	0.07
620 000	PIONEER NATURAL RES 1.9 20-30 15/08S	USD	486 123.40	0.22
760 000	PNC FINANCIAL S 5.3540 22-28 02/12S	USD	735 968.80	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
513 000	PPL ELECTRIC UT 5.2500 23-53 15/05S	USD	468 494.69	0.21
1 060 000	PRICOA GLOBAL FUND 5.1000 23-28 30/05S	USD	1 041 847.50	0.47
1 100 000	PROLOGIS LP 5.125 34 15/01S	USD	1 037 173.50	0.47
340 000	PROLOGIS LP 5.2500 23-53 15/06S	USD	304 578.80	0.14
700 000	PROTECTIVE LIFE 5.3660 23-26 06/01S	USD	694 200.50	0.31
150 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 3.2 19-49 01/08S08S	USD	99 000.75	0.04
225 000	PUBLIC SERVICE 4.9000 22-32 15/12S	USD	215 766.00	0.10
304 000	PUBLIC SERVICE ELECT 5.125 23-53 15/03S	USD	276 840.64	0.13
660 000	PUBLIC SERVICE ENTER 5.85 22-27 15/11S	USD	663 993.00	0.30
341 000	QUALCOMM INC 6.0 22-53 20/05S	USD	345 400.61	0.16
380 000	REGAL REXNORD C 6.0500 23-28 15/04S	USD	369 576.60	0.17
150 000	REGAL REXNORD C 6.4000 23-33 15/04S	USD	144 421.50	0.07
1 000 000	RELIANCE STAND 5.2430 23-26 02/02S	USD	972 800.13	0.44
970 000	REP SERV 4.875 23-29 01/04S	USD	941 685.70	0.43
150 000	REXFORD INDUSTRIAL 2.125 20-30 01/12S	USD	114 076.50	0.05
160 000	ROPER TECHNOLOGIES 1 20-25 15/09S	USD	146 291.20	0.07
350 000	RTX CORPORATION 1.9 21-31 01/09S	USD	264 524.75	0.12
550 000	RTX CORPORATION 5.1500 23-33 27/02S	USD	521 268.00	0.24
550 000	RTX CORPORATION 5.3750 23-53 27/02S	USD	497 530.00	0.22
750 000	S&P GLOBAL INC 5.2500 23-33 15/09S	USD	731 508.75	0.33
723 000	SABINE PASS LIQ 4.20 17-28 15/03S	USD	673 976.99	0.30
307 000	SABINE PASS LIQ 5.875 17-26 30/06S	USD	306 246.32	0.14
400 000	SABINE PASS LIQUEFAC 4.5 21-30 15/05S	USD	367 112.00	0.17
450 000	SABINE PASS LIQUEFAC 5.00 17-27 15/03S	USD	436 520.25	0.20
372 000	SAN DIEGO G & E 5.3500 23-53 01/04S	USD	337 111.98	0.15
201 000	SIERRA PACIFIC RES. 6.00 23-54 15/03S	USD	195 969.98	0.09
238 000	SOUTHERN CAL ED 5.7000 23-53 01/03S	USD	218 627.99	0.10
496 000	SOUTHERN CAL ED 5.8750 23-53 01/12S	USD	467 244.40	0.21
100 000	SOUTHERN CALIF EDISON 3.65 20-50 01/02S	USD	67 356.00	0.03
46 000	SOUTHERN CALIF EDISON 4.125 18-48 01/03S	USD	34 032.41	0.02
118 000	SOUTHERN CALIFORNIA ED 5.85 22-27 01/11S	USD	118 678.50	0.05
150 000	SOUTHERN CALIFORNIA GA 6.35 22-52 15/11S	USD	153 924.75	0.07
900 000	SOUTHERN CO 4.8500 23-28 15/06S	USD	869 715.00	0.39
600 000	SOUTHERN CO 5.2000 23-33 15/06S	USD	566 742.00	0.26
200 000	SPECTRUM MGT HLDG CO 6.75 09-39 15/06S6S	USD	182 829.00	0.08
256 000	SYNOVUS BAN 5.6250 23-28 15/02U	USD	231 763.20	0.10
81 000	TARGA RESOURCES 4.0 21-31 15/01S	USD	67 941.18	0.03
750 000	TARGA RESOURCES CORP 6.125 23-33 15/03S	USD	736 357.50	0.33
319 000	TARGET CORP 4.8000 23-53 15/01S	USD	273 174.06	0.12
310 000	TEXAS INSTRUMENTS 3.65 22-32 16/08S	USD	273 044.90	0.12
490 000	TEXAS INSTRUMENTS 4.7 22-24 18/11S	USD	486 146.15	0.22
490 000	TEXAS INSTRUMENTS 5.0000 23-53 14/03S	USD	443 898.35	0.20
200 000	THE CIGNA GROUP 4.90 19-48 15/12S	USD	168 816.00	0.08
108 000	THE HARTFORD FIN SERV 2.9 21-51 15/09S	USD	63 674.10	0.03
110 000	THE HARTFORD FIN SERV 3.6 19-49 19/08S8S	USD	75 365.40	0.03
1 000 000	THERMO FISHER SCIENT 5.086 23-33 10/08S	USD	967 360.00	0.44
350 000	T-MOBILE USA INC 2.25 21-31 15/05S	USD	266 964.25	0.12
2 000 000	T-MOBILE USA INC 2.625 21-29 15/02S5/02S	USD	1 696 050.00	0.77
700 000	T-MOBILE USA INC 5.05 23-33 15/07S	USD	649 344.50	0.29
1 223 000	T-MOBILE USA INC 5.7500 23-34 15/01S	USD	1 193 800.88	0.54
286 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 3.65 22-25 18/08S	USD	276 725.02	0.13
169 000	TRACTOR SUPPLY 5.2500 23-33 15/05S	USD	159 411.78	0.07
300 000	TRANSCONTINENTAL GAS 3.25 20-30 15/05S	USD	257 403.00	0.12
1 140 000	UNILEVER CAPITAL 5.0000 23-33 08/12S	USD	1 103 941.80	0.50
850 000	UNION PACIFIC CORP 3.60 17-37 15/09S	USD	682 745.50	0.31
450 000	UNION PACIFIC CORP 3.95 19-59 15/08S	USD	323 106.75	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 018 000	UNITED AIRLINES 2023 5.8 23-36 15/07S	USD	987 841.75	0.45
200 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.25 18-48 19/06S	USD	159 497.00	0.07
750 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.0500 23-53 15/04S	USD	670 927.50	0.30
100 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.2000 23-63 15/04S	USD	89 219.00	0.04
240 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.3 22-30 15/02S	USD	238 566.00	0.11
400 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.875 22-53 15/02S	USD	401 616.00	0.18
5 100 000	UNITED STATES 3.00 12-42 15/05S	USD	3 908 671.88	1.77
400 000	UNITED STATES 4 22-42 15/11S	USD	355 468.75	0.16
42 000	UNIVERSITY OF CHICAGO 2.761 20-45 01/04S	USD	30 429.67	0.01
403 000	UPMC 5.0350 23-33 15/05S	USD	380 401.77	0.17
850 000	USAA CAPITAL CO 3.3750 22-25 01/05S	USD	820 411.50	0.37
80 000	VERIZON COMM 2.355 22-32 15/03S	USD	61 065.60	0.03
350 000	VERIZON COMM 2.65 20-40 20/11S	USD	220 923.50	0.10
600 000	VERIZON COMM 4.329 18-28 21/09S	USD	563 754.00	0.25
1 600 000	VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S	USD	1 390 928.00	0.63
500 000	VERIZON COMM 5.0500 23-33 09/05S	USD	467 590.00	0.21
130 000	VICI PROPERTIES LP 4.125 20-30 15/08S8S	USD	110 368.05	0.05
242 000	VIRGINIA ELECTRIC 2.45 20-50 15/12S	USD	129 563.17	0.06
120 000	VISA INC 4.30 15-45 14/12S	USD	101 452.80	0.05
590 000	WALMART INC 4.1000 23-33 15/04S	USD	540 136.15	0.24
400 000	WALMART INC 4.1500 22-32 09/09S	USD	372 852.00	0.17
602 000	WALMART INC 4.5000 23-53 15/04S	USD	518 430.36	0.23
200 000	WALT DISNEY CO 3.5 20-40 13/05S	USD	150 278.00	0.07
110 000	WALT DISNEY CO 4.625 20-40 23/03S	USD	95 997.00	0.04
700 000	WARNERMEDIA HOLDINGS 5.141 23-52 15/03S	USD	519 949.50	0.23
400 000	WELLS FARGO BAN 5.5500 23-25 01/08S	USD	398 808.00	0.18
89 000	WEYERHAEUSER CO 3.3750 22-33 09/03S	USD	72 838.93	0.03
400 000	WILLIAMS COMPAN 5.6500 23-33 15/03S	USD	386 874.00	0.17
500 000	WILLIAMS COS INC 5.3 22-52 15/08S	USD	425 410.00	0.19
220 000	WIPRO IT SERVICES 1.5 21-26 23/06S/06S	USD	196 757.00	0.09
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			3 899 038.76	1.76
Bonds/Obligations			3 899 038.76	1.76
United States of America/États-Unis			3 899 038.76	1.76
4 000 000	UNITED STATES ZCP 210324	USD	3 899 038.76	1.76

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					(150 828.13)	(0.07)
Futures on bonds/Futures sur obligations						
US 10 YEARS NOTE 12/23	10	CACEIS Bank, Paris	USD	970 625.00	(7 265.63)	(0.00)
US TREASURY BOND 12/23	17	CACEIS Bank, Paris	USD	1 683 000.00	(97 906.25)	(0.04)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/23	19	CACEIS Bank, Paris	USD	1 389 375.00	(45 656.25)	(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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(231 973.15)	(0.10)
CHF	314 150.28	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	353 063.13	(9 186.16)	(0.00)
EUR	1 266 237.10	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	1 361 749.37	(20 409.54)	(0.01)
GBP	7 369 663.23	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	9 206 738.17	(210 614.76)	(0.10)
USD	3 773.29	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	3 411.59	38.83	0.00
USD	18 366.07	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	17 220.59	124.03	0.00
USD	564 576.02	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	455 887.98	8 074.45	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

PrivilEdge - Income Partners RMB Debt

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 42 124 792.23)	(2)	39 904 458.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 106 452.70
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 387 239.79
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		432.52
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		548 286.56
		42 946 870.31
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		818 475.68
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	20 221.50
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	8 620.98
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	31 403.26
		878 721.42
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		42 068 148.89

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		586 763 058.40
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 006 742.48
Bank interest/Intérêts bancaires		146 636.05
		5 153 378.53
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	843 189.49
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	10 295.62
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 077.02
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	351 167.37
		1 205 729.50
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 947 649.03
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 372 487.56
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	595 804.01
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(21 959 269.70)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(15 043 329.10)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	24 879 042.56
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	(2)	(462 577.66)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		9 373 135.80
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 548 701.54)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(551 519 343.77)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		42 068 148.89

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	118 778.8250	0.0000	73 822.2360	44 956.5890
P - EUR - Hedged - Capitalisation	89 776.4290	0.0000	89 776.4290	0.0000
P - CNH - Capitalisation	107 454.9020	0.0000	63 854.5840	43 600.3180
I - CNH - Capitalisation	2 194 426.9260	394 936.3790	2 584 743.3050	4 620.0000
I X9 - CNH - Capitalisation	2 031 729.4390	89 066.0000	2 120 795.4390	0.0000
M - USD - Capitalisation	777 816.3750	32 917.0530	422 453.5460	388 279.8820
M - USD - Distribution	244 415.5550	0.0000	193 650.1490	50 765.4060
M X1 - USD - Capitalisation	2 093 499.4060	25 660.0770	1 986 501.4830	132 658.0000
M X1 - USD - Distribution	4 121 054.0440	235 810.0000	4 142 435.0440	214 429.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	261 029.0830	787 788.2150	984 073.1050	64 744.1930
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	239 887.5420	239 887.5420	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	144 509.5290	264 962.1550	391 029.9080	18 441.7760
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	134 000.0000	134 000.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	7 696.0000	8 418.0000	16 114.0000	0.0000
M - CNH - Capitalisation	15 554 873.4220	1 406 508.5910	16 450 802.6740	510 579.3390
M - CNH - Distribution	2 274 796.8990	327 816.2900	2 355 524.4550	247 088.7340
M X1 - CNH - Capitalisation	213 207.3830	0.0000	213 207.3830	0.0000
N - USD - Capitalisation	449 940.0000	251 830.8170	701 770.8170	0.0000
N - USD - Distribution	52 000.0000	0.0000	52 000.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 587 945.8780	1 587 945.8780	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	154 848.3670	154 848.3670	0.0000
N - CNH - Capitalisation	4 660 101.8400	1 107 206.0730	5 294 244.8000	473 063.1130
N - CNH - Distribution	777 186.5560	160 249.0000	383 540.5560	553 895.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	478 524.74	1 268 978.24	3 414 296.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6442	10.6835	11.4040
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	847 457.58	1 923 845.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.4396	10.2504

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 533 104.19	13 392 885.82	14 806 902.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.9051	124.6373	120.4419
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	6 030 510.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.0612
I - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	610 665.35	283 225 528.46	394 521 446.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.1786	129.0658	124.0001
I X9 - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	262 853 240.48	693 052 180.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	129.3741	124.1845
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 304 058.34	8 615 094.34	26 205 858.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0849	11.0760	11.7698
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	533 896.47	2 632 561.85	6 052 603.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5169	10.7708	11.7698
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 476 144.20	23 253 244.51	96 411 280.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1274	11.1074	11.7913
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 257 937.17	44 439 103.51	67 201 669.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5300	10.7834	11.7914
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	575 706.42	2 428 217.07	2 147 393.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8920	9.3025	10.0695
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	172 619.40	1 387 283.06	2 557 480.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3602	9.5999	10.3776
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	73 923.64	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.6055	0.0000
M - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 209 151.98	1 972 129 918.27	3 605 481 663.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	129.6746	126.7853	121.9676
M - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 371 293.34	280 203 605.52	587 834 734.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	122.9165	123.1774	121.4259
M X1 - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	27 094 847.28	33 773 792.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	127.0821	122.1309

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 108 116.77	24 243 011.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.3529	12.0580
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	576 872.43	1 999 405.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.0937	12.0579
N - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 365 984.04	600 373 062.53	1 594 118 539.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	131.8344	128.8326	123.8751
N - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	69 551 436.06	97 799 656.37	181 399 118.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	125.5679	125.8381	123.8751

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			39 904 458.74	94.86
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			39 904 458.74	94.86
Bonds/Obligations			39 904 458.74	94.86
China/Chine			38 930 223.74	92.54
20 000 000	AGRICULTURAL DEVELOP 2.9 23-28 08/03A	CNY	2 767 537.71	6.58
30 000 000	AGRI DEV BK OF CHINA 2.61 22-25 09/03A	CNY	4 118 873.88	9.79
10 000 000	BANK OF COMMUNICATION 3.50 20-23 13/11A	CNY	1 370 405.21	3.26
10 000 000	CENTRAL HUIJIN INV 3.02 20-25 13/03A	CNY	1 378 907.12	3.28
10 000 000	CHINA 2.26 22-25 24/02A	CNY	1 369 054.06	3.25
30 000 000	CHINA 2.88 23-33 25/02S	CNY	4 163 217.79	9.90
30 000 000	CHINA 3.32 22-52 15/04S	CNY	4 328 224.78	10.29
30 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 2.69 22-27 16/06A	CNY	4 126 765.35	9.81
40 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 2.98 22-32 22/04A	CNY	5 524 095.20	13.13
20 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.02 23-33 06/03A	CNY	2 777 860.77	6.60
10 000 000	CHINA HUANENG GROUP 4.7 14-24 07/11A/11A	CNY	1 400 511.95	3.33
10 000 000	CHINA RAILWAY GROUP 4.3200 15-25 15/07A	CNY	1 413 123.35	3.36
20 000 000	EXP IMP BANK CHINA 3.23 20-30 23/03A	CNY	2 810 227.91	6.68
10 000 000	STATE POWER INVEST 4.05 19-24 05/06A/06A	CNY	1 381 418.66	3.28
Hong Kong/Hong-Kong			974 235.00	2.32
1 349 607	CN CITY CONSTRUCTION 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir note 2	CNH	0.00	0.00
1 000 000	FAR EAST HORIZON LTD 2.625 21-24 03/03S	USD	974 235.00	2.32

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(31 403.26)	(0.07)
CNH	6 489 090.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	10/10/2023	USD	900 000.00	(9 199.23)	(0.02)
CHF	649 934.31	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	730 440.89	(19 006.08)	(0.05)
EUR	173 388.27	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	186 466.95	(2 794.72)	(0.01)
USD	78 572.61	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	72 149.30	(403.23)	(0.00)



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

* Formerly · Anciennement Ashmore Emerging Market Local Currency Bond

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 210 485 774.97)	(2)	193 484 291.82
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 408 940.69)	(2)	475 536.50
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 573 156.37
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		851 697.06
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		88 692.08
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		4 379 409.21
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	52 407.44
		202 905 190.48
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 046 234.15
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		408 906.63
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	138 826.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	456 583.43
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		233.96
		2 050 784.21
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		200 854 406.27

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		58 819 117.16
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	7 775.55
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	7 153 435.39
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		623.07
Bank interest/Intérêts bancaires		110 811.40
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		57 094.98
Other income/Autres revenus		395.16
		7 330 135.55
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	958 762.03
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	13 659.59
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		9 269.78
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	274 137.93
Other expenses/Autres frais		698.81
		1 256 528.14
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		6 073 607.41
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 784 006.23)
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options	(2)	41 622.01
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(2 650 293.65)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	28 749.48
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	68 876.93
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 981 807.42)
		(203 251.47)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	3 616 240.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	66 595.81
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)	606 033.40
		4 085 617.95
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(530 413.40)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	138 480 084.56
		200 854 406.27
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	79 337.4990	0.0000	12 398.1670	66 939.3320
P - USD - Distribution	49 104.6390	5 120.0000	26 797.7430	27 426.8960
P - CHF - Hedged - Capitalisation	29 221.5410	0.0000	0.0000	29 221.5410
P - EUR - Hedged - Capitalisation	193 033.1490	0.0000	109 175.5010	83 857.6480
P - EUR - Hedged - Distribution	5 000.0000	3 670.7490	0.0000	8 670.7490
I - USD - Capitalisation	341 787.4060	1 959 872.0000	113 524.0000	2 188 135.4060
I X9 - USD - Capitalisation	1 845 129.9160	259 378.0000	244 466.0000	1 860 041.9160
I - CHF - Hedged - Capitalisation	48 842.0000	0.0000	31 300.0000	17 542.0000
M - USD - Capitalisation	1 236 856.7560	8 849 850.6830	566 439.9490	9 520 267.4900
M - USD - Distribution	889 099.9420	524 796.4250	267 952.8240	1 145 943.5430
M X1 - USD - Capitalisation	14 617.2850	1 050 390.0000	121 753.2850	943 254.0000
M X1 - USD - Distribution	92 717.4620	1 031 707.0000	87 461.5370	1 036 962.9250
M - CHF - Hedged - Capitalisation	425 213.2120	95 299.0000	25 593.0410	494 919.1710
M - CHF - Hedged - Distribution	32 709.8140	0.0000	0.0000	32 709.8140
M - EUR - Hedged - Capitalisation	251 663.4050	40 867.0170	26 500.0000	266 030.4220
M - EUR - Hedged - Distribution	317 675.3500	134 789.0000	41 810.0000	410 654.3500
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	48 533.2780	183 271.1900	3 956.8330	227 847.6350
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	31 248.4070	2 310.0000	3 799.0030	29 759.4040
M - GBP - Distribution	100 990.0000	0.0000	0.0000	100 990.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	5 580.0000	1 000.0000	1 580.0000	5 000.0000
N - USD - Capitalisation	345 441.6940	850 000.0000	97 000.0000	1 098 441.6940
N - USD - Distribution	522 263.1580	109 957.7050	109 957.7050	522 263.1580
N - CHF - Hedged - Capitalisation	120 209.7640	225 000.0000	0.0000	345 209.7640
N - GBP - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	656 284.73	690 743.46	3 448 503.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8042	8.7064	11.1008
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	237 065.70	388 105.32	377 867.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6435	7.9036	10.5177

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	233 919.69	217 595.78	586 215.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0050	7.4464	9.7196
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	692 547.36	1 456 875.95	2 461 076.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2586	7.5473	9.8481
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 818.30	30 945.00	78 067.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5529	6.1890	8.4398
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 658 314.00	3 117 899.51	4 271 075.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3551	9.1223	11.5384
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 444 856.33	16 950 238.81	19 542 743.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4540	9.1865	11.5906
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	148 040.41	380 367.78	473 367.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4392	7.7877	10.0841
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	97 050 703.88	11 129 874.63	17 433 719.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1941	8.9985	11.4046
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 697 403.32	6 175 927.37	11 920 929.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5897	6.9463	9.2541
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 739 130.49	132 823.96	243 611.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3250	9.0868	11.4820
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 333 936.36	682 171.75	859 588.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0369	7.3575	9.7995
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 114 532.49	3 268 667.96	5 695 371.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3135	7.6871	9.9738
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 004.75	192 125.33	160 276.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.1145	5.8736	8.0138
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 284 434.66	1 963 112.43	5 527 251.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5871	7.8005	10.1176
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 605 258.41	1 909 586.83	3 022 956.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3442	6.0111	8.2020

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 981 684.72	382 299.92	454 068.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6974	7.8771	10.1863
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	205 249.01	204 131.51	721 354.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.8969	6.5325	8.9254
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	748 821.33	751 836.17	844 188.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4148	7.4447	8.2048
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 996.29	45 865.56	122 010.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1993	8.2196	10.5363
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	122 133.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.5323
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 297 000.18	3 132 909.72	3 071 791.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2846	9.0693	11.4828
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 054 420.11	3 709 095.92	6 285 351.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7632	7.1020	9.4633
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 895 296.97	931 307.93	1 207 130.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3871	7.7474	10.0419
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	926 228.40	826 771.31	1 058 729.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2623	8.2677	10.5873

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		193 484 291.82	96.33
	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		185 331 638.71	92.27
	Bonds/Obligations		185 331 638.71	92.27
	Brazil/Brésil		22 044 040.50	10.98
2 191 000	BRAZIL 0.00 20-26 01/01U	BRL	3 485 051.37	1.74
2 415 400	BRAZIL 0.00 22-25 01/07U	BRL	4 046 334.82	2.01
67 499	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	13 182 612.53	6.56
7 000	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	1 330 041.78	0.66
	Chile/Chili		5 160 644.76	2.57
95 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	96 506.36	0.05
4 115 000 000	CHILE 5.00 21-28 01/10S	CLP	4 346 033.74	2.16
590 000 000	CHILE 7 22-34 01/05S	CLP	718 104.66	0.36
	Colombia/Colombie		15 909 883.11	7.92
8 257 800 000	COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	COP	2 203 581.96	1.10
27 819 000 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	5 677 641.05	2.83
3 914 400 000	COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	COP	703 756.31	0.35
10 241 300 000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	2 329 017.08	1.16
20 704 000 000	COLOMBIA 7 17-32 30/06A	COP	4 261 447.73	2.12
3 780 000 000	COLOMBIA 7 21-31 26/03A	COP	734 438.98	0.37
	Czech Republic/République tchèque		14 136 114.77	7.04
4 200 000	CZECH REPUBLIC 0.0500 20-29 29/11A	CZK	137 905.76	0.07
320 000	CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	CZK	10 967.41	0.01
25 050 000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	681 823.69	0.34
2 910 000	CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	CZK	100 224.42	0.05
85 390 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	2 920 329.53	1.45
16 580 000	CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	CZK	649 152.30	0.32
1 400 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	57 446.89	0.03
161 550 000	CZECH REPUBLIC 4.9 23-34 14/04A	CZK	7 085 716.00	3.53
55 280 000	CZECH REPUBLIC 5.5 22-28 12/12A	CZK	2 492 548.77	1.24
	Dominican Republic/Dominicaine, République		328 566.77	0.16
8 000 000	DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	DOP	166 357.31	0.08
8 780 000	DOM REP CB NOTE 13.0000 23-26 30/01	DOP	162 209.46	0.08
	Hungary/Hongrie		5 965 097.30	2.97
972 630 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	2 235 559.30	1.11
158 960 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	335 282.45	0.17
29 900 000	HUNGARY 4.5 22-28 23/03A	HUF	72 113.43	0.04
288 450 000	HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	HUF	652 517.75	0.32
1 011 050 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	2 669 624.37	1.33
	India/Inde		161 472.94	0.08
13 400 000	INDIA GOVERNMENT BON 7.26 23-33 06/02S	INR	161 472.94	0.08
	Indonesia/Indonésie		18 657 811.68	9.29
3 644 000 000	INDONESIA 10.50 09-30 15/08S	IDR	286 531.76	0.14
6 471 000 000	INDONESIA 6.375 22-28 15/08S	IDR	416 082.22	0.21
76 154 000 000	INDONESIA 6.5 20-31 15/02S	IDR	4 883 699.19	2.43
2 371 000 000	INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	IDR	151 693.86	0.08
2 447 000 000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	160 178.96	0.08
21 400 000 000	INDONESIA 7.1250 22-38 15/06S	IDR	1 399 412.14	0.70
21 291 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	1 441 401.52	0.72

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 650 000 000	INDONESIA 7.50 19-35 15/06S	IDR	111 936.32	0.06
7 178 000 000	INDONESIA 7.5 16-32 15/08S	IDR	484 613.21	0.24
7 408 000 000	INDONESIA 7.5 19-40 15/04S	IDR	500 734.91	0.25
1 670 000 000	INDONESIA 7.7500 20-31 15/04S	IDR	113 673.84	0.06
1 208 000 000	INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	IDR	87 237.09	0.04
100 475 000 000	INDONESIA 8.25 18-29 15/05S	IDR	6 965 842.77	3.47
4 778 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	344 312.64	0.17
6 761 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	499 095.03	0.25
3 321 000 000	INDONESIA 8.75 15-31 15/05S	IDR	240 623.86	0.12
7 931 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	570 742.36	0.28
	Malaysia/Malaisie		16 060 540.91	8.00
572 000	MALAYSIA 3.447 21-36 15/07S	MYR	113 642.77	0.06
626 000	MALAYSIA 3.465 20-30 15/10S	MYR	129 265.01	0.06
8 900 000	MALAYSIA 3.5190 23-28 20/04S	MYR	1 880 537.52	0.94
38 572 000	MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	MYR	7 973 128.41	3.97
652 000	MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	MYR	138 611.59	0.07
2 428 000	MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	MYR	486 851.03	0.24
616 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	128 441.85	0.06
6 305 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	1 352 621.31	0.67
2 000 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	429 893.69	0.21
542 000	MALAYSIA 3.906 19-26 15/07S	MYR	116 457.90	0.06
2 002 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09S	MYR	430 391.81	0.21
1 048 000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	209 422.38	0.10
351 000	MALAYSIA 4.193 22-32 07/10S	MYR	75 785.73	0.04
1 490 000	MALAYSIA 4.232 11-31 30/06S	MYR	323 034.85	0.16
626 000	MALAYSIA 4.254 15-35 31/05S	MYR	135 070.70	0.07
393 000	MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	MYR	86 636.54	0.04
3 083 000	MALAYSIA 4.504 22-29 30/04S	MYR	677 717.73	0.34
668 000	MALAYSIA 4.642 18-33 07/11S	MYR	150 133.96	0.07
4 000 000	MALAYSIA 4.696 22-42 15/10S	MYR	895 551.16	0.45
858 000	MALAYSIA 4.762 17-37 07/04S	MYR	194 240.15	0.10
185 000	MALAYSIA 4.893 18-38 08/06S	MYR	42 584.94	0.02
301 000	MALAYSIA 4.9210 18-48 06/07S	MYR	68 757.96	0.03
95 000	MALAYSIA 4.935 13-43 30/09S	MYR	21 761.92	0.01
	Mexico/Mexique		23 840 474.44	11.87
634 000	MEXICO 5.50 21-27 04/03S	MXN	3 150 899.50	1.57
2 674 100	MEXICO 7.50 22-33 26/05S	MXN	13 131 139.56	6.54
638 700	MEXICO 7.75 11-31 29/05S	MXN	3 249 489.82	1.62
741 900	MEXICO 7.75 13-34 23/11S	MXN	3 662 388.22	1.82
103 600	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	528 542.34	0.26
25 000	MEXICO 8 22-53 31/07S	MXN	118 015.00	0.06
	Peru/Pérou		8 667 364.14	4.32
1 297 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	273 810.62	0.14
18 142 000	PERU 5.4 19-34 12/08S	PEN	4 066 173.92	2.02
8 019 000	PERU 5.94 18-29 12/02S	PEN	2 045 397.61	1.02
516 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	125 945.09	0.06
599 000	PERU 6.35 16-28 12/08S	PEN	158 329.42	0.08
2 379 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	625 020.73	0.31
5 200 000	PERU 7.30 23-33 12/08S	PEN	1 372 686.75	0.68
	Poland/Pologne		13 423 755.58	6.68
1 820 000	POLAND 2.75 18-29 25/10A	PLN	361 827.44	0.18
4 494 000	POLAND 3.7500 22-27 25/05A	PLN	984 477.74	0.49
48 196 000	POLAND 7.5 22-28 25/07A	PLN	12 077 450.40	6.01

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Romania/Roumanie		6 071 595.11	3.02
930 000	ROMANIA 4.1500 20-30 24/10A	RON	169 885.60	0.08
5 115 000	ROMANIA 7.35 23-31 28/04A	RON	1 113 597.50	0.55
21 310 000	ROMANIA 8.23-30 29/04A	RON	4 788 112.01	2.38
	Russia/Russie		0.00	0.00
49 547 000	RUSSIA 5.7 20-28 17/05S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
4 404 000	RUSSIA 6.1 20-49 18/07S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
8 802 000	RUSSIA 6.5 18-24 28/02S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
19 216 000	RUSSIA 6.9 18-29 23/05S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
19 489 000	RUSSIA 7.00 13-23 16/08S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
24 090 000	RUSSIA 7.15 19-25 12/11S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
28 413 000	RUSSIA 7.65 19-30 10/04S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
93 627 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
2 100 000	RUSSIA 7.70 19-39 16/03S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
44 211 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
41 326 000	RUSSIA 7.95 18-26 07/10S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
29 698 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
58 573 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
	South Africa/Afrique du Sud		19 314 791.61	9.62
1 627 850	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	48 822.19	0.02
19 243 892	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	802 163.48	0.40
127 775 270	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	5 921 090.15	2.95
67 509 291	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	2 927 300.23	1.46
22 882 970	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	889 053.20	0.44
5 222 810	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	192 662.06	0.10
16 060 070	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	596 121.87	0.30
175 986 807	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	7 373 611.30	3.67
14 408 178	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	563 967.13	0.28
	South Korea/Corée du Sud		3 871 565.27	1.93
1 967 200 000	KOREA 4.25 22-32 10/12S	KRW	1 507 285.71	0.75
3 268 000 000	KOREA TREASURY BOND 3.25 23-28 10/03S	KRW	2 364 279.56	1.18
	Thailand/Thaïlande		9 661 075.64	4.81
133 732 000	THAILAND 1.585 20-35 17/12S	THB	3 063 768.61	1.53
21 347 000	THAILAND 2.00 20-42 17/06S	THB	463 351.90	0.23
5 274 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	127 430.21	0.06
43 145 000	THAILAND 3.3 18-38 17/06S	THB	1 157 122.38	0.58
7 000 000	THAILAND 3.35 22-33 17/06S	THB	195 980.40	0.10
5 158 000	THAILAND 3.60 17-67 17/06S	THB	133 944.26	0.07
156 890 000	THAILAND 3.775 12-32 25/06S	THB	4 519 477.88	2.25
	Uruguay		2 056 844.18	1.02
6 813 748	URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	UYU	234 417.57	0.12
9 861 296	URUGUAY 4.375 11-28 15/12S	UYU	674 477.75	0.34
8 400 000	URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	UYU	203 391.66	0.10
35 921 479	URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	UYU	944 557.20	0.47
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		107 759.26	0.05
	Bonds/Obligations		107 759.26	0.05
	Uruguay		107 759.26	0.05
4 161 000	URUGUAY ZCP 261023	UYU	107 759.26	0.05
	Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif		8 044 893.85	4.01
	Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements		8 044 893.85	4.01

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Ireland/Irlande		1 044 893.85	0.52
10 010	JPM BETABUILDERS CHINA AGGREGATE BD UEHD	USD	1 044 893.85	0.52
	Luxembourg		7 000 000.00	3.49
7 000 000	JPM LI USD LIQ LVNAV X DIST	USD	7 000 000.00	3.49
			USD	
Number of contracts	Description	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre de contrats	Description	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché		475 536.50	0.24
	Options purchased/Options achetées		797 269.42	0.40
	OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/Options OTC (Contreparties voir la note 2)		797 269.42	0.40
	Options on currencies/Options sur devises		797 269.42	0.40
6 358 000	FXO AUDUSD C 0.657 GSILGB2XXXX 08/11/2023	AUD	25 732.88	0.01
6 350 000	FXO USDILS C 3.79 HSBCGB2LXXX 22/12/2023	USD	118 359.75	0.06
5 760 000	FXO EURJPY P 153.1 GSILGB2XXXX 15/12/2023	EUR	54 418.40	0.03
5 860 000	FXO EURUSD P 1.065 GSILGB2XXXX 07/11/2023	EUR	71 504.39	0.04
8 000 000	FXO USDILS C 4 GSILGB2XXXX 19/09/2024	USD	128 899.12	0.06
8 177 000	FXO USDSGD C 1.37 GSILGB2XXXX 23/11/2023	USD	42 594.48	0.02
5 790 660	FXO EURUSD P 1.068 HSBCGB2LXXX 10/10/2023	EUR	62 340.31	0.03
4 853 000	FXO EURCZK C 24.95 GSILGB2XXXX 27/02/2024	EUR	40 394.15	0.02
3 240 000	FXO USDZAR C 18.75 HSBCGB2LXXX 06/11/2023	USD	71 813.47	0.04
6 270 200	FXO EURUSD P 1.07 GSILGB2XXXX 02/10/2023	USD	66 023.01	0.03
6 794 000	FXO EURPLN C 4.9 BNPAFRPPXXX 18/04/2024	EUR	57 213.00	0.03
5 370 000	FXO USDTWD C 32.45 GSILGB2XXXX 24/01/2024	USD	38 608.96	0.02
3 175 000	FXO USDILS C 3.96 MIDLGB22XXX 22/12/2023	USD	19 367.50	0.01
	Options issued/Options émises		(321 732.92)	(0.16)
	OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/Options OTC (Contreparties voir la note 2)		(321 732.92)	(0.16)
	Options on currencies/Options sur devises		(321 732.92)	(0.16)
3 179 000	FXO AUDUSD C 0.67 GSILGB2XXXX 08/11/2023	AUD	(4 254.58)	(0.00)
6 350 000	FXO USDILS C 3.79 MIDLGB22XXX 22/12/2023	USD	(121 761.25)	(0.06)
5 860 000	FXO EURUSD P 1.04 GSILGB2XXXX 07/11/2023	EUR	(18 662.40)	(0.01)
5 760 000	FXO EURJPY P 146.3 GSILGB2XXXX 15/12/2023	EUR	(15 043.90)	(0.01)
8 177 000	FXO USDSGD C 1.39 GSILGB2XXXX 23/11/2023	USD	(14 184.15)	(0.01)
6 794 000	FXO EURPLN C 5.28 BNPAFRPPXXX 18/04/2024	EUR	(17 983.23)	(0.01)
5 860 000	FXO EURUSD P 1.07 GSILGB2XXXX 02/10/2023	EUR	(66 032.91)	(0.03)
3 240 000	FXO USDZAR C 20 HSBCGB2LXXX 06/11/2023	USD	(13 344.36)	(0.01)
4 000 000	FXO USDILS C 4.5 GSILGB2XXXX 19/09/2024	USD	(18 042.80)	(0.01)
3 175 000	FXO USDILS C 3.96 HSBCGB2LXXX 22/12/2023	USD	(18 876.39)	(0.01)
5 370 000	FXO USDTWD C 33.5 GSILGB2XXXX 24/01/2024	USD	(13 546.95)	(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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						52 407.44	0.03
EUR	474 280.00	BNP Paribas Paris	12/10/2023	USD	501 064.16	1 263.14	0.00
EUR	479 228.15	Goldman Sachs Int finance Ltd	12/10/2023	USD	507 205.49	362.58	0.00
EUR	1 894 872.93	HSBC Bank Plc	12/10/2023	USD	2 006 828.68	100.56	0.00
CHF	7 844 895.73	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	8 816 619.45	(229 394.88)	(0.11)
EUR	8 270 356.97	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	8 881 957.46	(121 071.17)	(0.06)
GBP	995 510.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	1 243 744.38	(28 527.68)	(0.01)
USD	354 440.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	323 004.40	870.48	0.00
USD	546 365.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	516 224.93	(477.67)	(0.00)
USD	39 200.15	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	32 178.30	(79.77)	(0.00)
USD	492 609.88	Goldman Sachs Int finance Ltd	28/11/2023	EGP	15 556 620.00	(10 840.22)	(0.01)
CZK	7 162 218.72	BNP Paribas Paris	27/12/2023	USD	311 729.72	(1 013.35)	(0.00)
EUR	520 925.64	BNP Paribas Paris	27/12/2023	USD	561 456.62	(7 653.17)	(0.00)
GBP	412 710.00	BNP Paribas Paris	27/12/2023	USD	502 887.14	1 189.17	0.00
RON	2 275 486.67	BNP Paribas Paris	27/12/2023	USD	490 085.00	(6 324.76)	(0.00)
THB	298 885 706.86	BNP Paribas Paris	27/12/2023	USD	8 414 770.12	(141 795.59)	(0.07)
USD	1 388 026.01	BNP Paribas Paris	27/12/2023	CLP	1 232 425 520.00	17 306.45	0.01
USD	2 868 966.73	BNP Paribas Paris	27/12/2023	CZK	65 723 323.88	17 728.70	0.01
USD	996 878.78	BNP Paribas Paris	27/12/2023	IDR	15 506 150 296.00	(3 689.96)	(0.00)
USD	1 207 156.92	BNP Paribas Paris	27/12/2023	JPY	176 442 836.00	7 695.31	0.00
USD	4 620 106.03	BNP Paribas Paris	27/12/2023	ZAR	87 988 716.34	(15 338.28)	(0.01)
CNY	156 517 979.48	Goldman Sachs Int finance Ltd	27/12/2023	USD	21 666 986.83	51 768.43	0.03
THB	18 341 581.37	Goldman Sachs Int finance Ltd	27/12/2023	USD	513 942.54	(6 277.49)	(0.00)
USD	236 578.38	Goldman Sachs Int finance Ltd	27/12/2023	BRL	1 170 230.24	5 270.18	0.00
USD	7 098 780.98	Goldman Sachs Int finance Ltd	27/12/2023	COP	28 622 722 305.82	175 824.53	0.09
USD	800 412.17	Goldman Sachs Int finance Ltd	27/12/2023	KRW	1 076 650 416.00	(3 112.15)	(0.00)
USD	824 314.41	Goldman Sachs Int finance Ltd	27/12/2023	MXN	14 410 129.54	6 919.53	0.00
USD	3 552 539.07	Goldman Sachs Int finance Ltd	27/12/2023	PEN	13 300 993.11	60 842.56	0.03
IDR	15 924 394 050.00	HSBC Bank Plc	27/12/2023	USD	1 034 674.38	(7 147.53)	(0.00)
JPY	176 442 836.00	HSBC Bank Plc	27/12/2023	USD	1 216 355.90	(16 764.23)	(0.01)
PLN	4 107 200.97	HSBC Bank Plc	27/12/2023	USD	946 926.74	(9 321.68)	(0.00)
RON	611 689.39	HSBC Bank Plc	27/12/2023	USD	129 432.10	613.65	0.00
USD	486 055.96	HSBC Bank Plc	27/12/2023	BRL	2 484 650.00	(5 232.37)	(0.00)
USD	1 968 549.18	HSBC Bank Plc	27/12/2023	GBP	1 578 501.09	40 597.35	0.02
USD	174 697.29	HSBC Bank Plc	27/12/2023	HUF	63 696 133.00	3 410.14	0.00
USD	1 855 330.16	HSBC Bank Plc	27/12/2023	ILS	7 061 420.00	(7 571.30)	(0.00)
USD	996 506.67	HSBC Bank Plc	27/12/2023	INR	83 314 335.09	(2 459.69)	(0.00)
USD	698 118.66	HSBC Bank Plc	27/12/2023	PEN	2 673 000.00	(3 652.66)	(0.00)
GBP	415 510.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	USD	511 302.55	(3 806.38)	(0.00)
ILS	7 004 592.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	USD	1 847 167.46	771.33	0.00
INR	267 247 085.34	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	USD	3 206 593.06	(2 256.16)	(0.00)
RON	3 364 944.74	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	USD	715 124.36	262.35	0.00
USD	999 552.01	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	IDR	15 506 150 300.00	(1 009.38)	(0.00)
USD	3 209 875.96	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	KRW	4 234 982 719.00	48 795.25	0.02
USD	3 735 059.90	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	MXN	65 097 709.13	42 642.05	0.02
ZAR	27 481 997.88	Morgan Stanley Co Intl Ltd	27/12/2023	USD	1 421 291.17	26 687.23	0.01
USD	454 207.88	Goldman Sachs Int finance Ltd	29/01/2024	EGP	15 556 620.00	(49 242.22)	(0.02)
EGP	31 113 230.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	25/03/2024	USD	831 904.55	174 995.33	0.09
TRY	61 492 434.43	Morgan Stanley Co Intl Ltd	26/07/2024	USD	1 728 594.23	(78 600.32)	(0.04)
USD	1 348 714.71	Morgan Stanley Co Intl Ltd	26/07/2024	TRY	46 119 327.22	129 151.20	0.06

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

PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 79 506 058.09)	(2)	64 092 481.42
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 847 709.36
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		97 202.00
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		38 920.87
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 561 782.01
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		38 472.60
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	27 945.31
		68 704 513.57
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		138 747.22
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	32 005.26
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	203 937.12
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		48 334.66
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	734 884.31
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	138 367.76
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	21 563.27
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		28.03
		1 317 867.63
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		67 386 645.94

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		60 166 679.78
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 376 255.29
Bank interest/Intérêts bancaires		125 870.62
Other income/Autres revenus		2 479.67
		4 504 605.58
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	393 958.57
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 856.15
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		3 060.89
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		166 058.38
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	149 684.02
		715 618.01
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		3 788 987.57
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(8 093 352.96)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 007 505.73
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	61 219.50
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	19 994.29
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(734 954.99)
		(3 950 600.86)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	13 669 742.51
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)	(157 048.56)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(21 906.25)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(103 304.01)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(72 223.98)
		9 364 658.85
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(866 405.38)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(1 278 287.31)
		9 364 658.85
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		67 386 645.94

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	16 267.1720	0.0000	0.0000	16 267.1720
P - USD - Distribution	0.0000	25 500.0000	1 000.0000	24 500.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	1 400.0000	0.0000	0.0000	1 400.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	32 161.0680	5 508.2460	1 026.0000	36 643.3140
I - USD - Capitalisation	28 770.0000	38 168.6580	0.0000	66 938.6580
I X9 - USD - Capitalisation	93 526.0000	36 675.0000	0.0000	130 201.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	102 565.0000	78 320.0000	8 210.0000	172 675.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	721 667.3420	125 067.0000	3 080.0000	843 654.3420
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	432 202.4150	17 547.0000	0.0000	449 749.4150
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	37 212.0000	0.0000	0.0000	37 212.0000
M - USD - Capitalisation	720 500.7620	55 021.6050	137 130.1920	638 392.1750
M - USD - Distribution	1 413 537.3460	89 131.4580	490 988.0000	1 011 680.8040
M X1 - USD - Distribution	59 386.6040	13 000.0000	18 002.6040	54 384.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	559 647.7450	37 925.0000	111 964.0000	485 608.7450
M - CHF - Hedged - Distribution	72 045.9170	18 645.0000	0.0000	90 690.9170
M - EUR - Hedged - Capitalisation	678 009.6380	35 155.0000	172 734.0000	540 430.6380
M - EUR - Hedged - Distribution	99 713.1810	79 765.2040	47 748.0000	131 730.3850
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	42 231.7800	329 243.0000	8 332.9440	363 141.8360
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	22 145.0000	0.0000	0.0000	22 145.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	7 980.0000	2 000.0000	3 980.0000	6 000.0000
N - USD - Capitalisation	1 179 521.5700	465 197.0230	371 000.0000	1 273 718.5930
N - USD - Distribution	259 270.0000	407 590.9680	506 006.9680	160 854.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	498 000.0000	0.0000	148 430.0000	349 570.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	230 250.0000	0.0000	0.0000	230 250.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	161 828.81	143 847.59	490 917.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9482	8.8428	12.1988
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	243 730.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9482	0.0000	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 883.13	11 036.84	82 232.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4879	7.8835	11.1125
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	320 011.73	256 246.26	361 067.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7332	7.9676	11.2269
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	680 681.13	258 285.41	364 473.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1687	8.9776	12.3008
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 331 186.18	843 449.67	3 451 762.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2241	9.0183	12.3455
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 511 803.43	828 368.93	2 548 776.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7552	8.0765	11.3073
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 415 143.54	5 846 015.28	16 248 199.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7893	8.1007	11.3310
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	40 011.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.4319
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 064 127.92	3 535 864.93	19 398 836.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0364	8.1810	11.4392
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	320 221.56	285 591.13	612 974.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6053	7.6747	10.6062
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 453 665.62	6 438 892.71	20 415 723.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1092	8.9367	12.2607
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 234 313.92	10 781 950.34	18 505 476.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1392	7.6276	10.9798
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	464 429.60	475 286.79	1 957 291.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5398	8.0033	11.5172
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 217 354.51	4 489 435.79	39 417 789.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6847	8.0219	11.2454
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	632 142.02	493 232.97	1 568 169.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.9703	6.8461	10.0751

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	317 750.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.2701
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	476 403.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.2529
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 828 695.69	5 496 585.38	32 569 480.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9349	8.1069	11.3605
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	938 988.42	688 260.58	6 223 862.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1281	6.9024	10.1635
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 257 089.51	343 409.69	21 501 577.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9692	8.1315	11.3859
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	165 862.67	160 819.95	9 094 091.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4898	7.2621	10.6181
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 694.25	58 150.13	77 144.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6157	7.2870	10.5968
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 928 276.73	10 578 247.45	24 693 996.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1500	8.9683	12.2979
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 478 258.02	2 231 713.96	3 188 459.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1901	8.6077	12.2978
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 048 146.02	4 009 010.44	7 874 038.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7197	8.0502	11.2795
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 065 557.71	1 873 214.03	5 942 693.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9709	8.1356	11.3949

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		64 092 481.42	95.11
	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		64 092 481.42	95.11
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		1 036 964.99	1.54
	Argentina/Argentine		294 123.84	0.44
624 161	ARGENTINA FL.R 20-38 09/01S	USD	183 091.39	0.27
430 000	ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	USD	111 032.45	0.16
	Ecuador/Équateur		338 963.80	0.50
892 010	ECUADOR FL.R 20-35 31/07S	USD	338 963.80	0.50
	Israel/Israël		218 956.25	0.32
250 000	MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	218 956.25	0.32
	Peru/Pérou		119 921.10	0.18
130 000	BCO CREDITO DEL PERU FL.R 20-30 01/07S	USD	119 921.10	0.18
	Ukraine		65 000.00	0.10
325 000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A - FV, refer to/voir note 2	USD	65 000.00	0.10
	Bonds/Obligations		63 055 516.43	93.57
	Angola		1 309 271.04	1.94
585 000	ANGOLA 8.00 19-29 26/11S	USD	481 861.58	0.72
385 000	ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	USD	309 930.78	0.46
335 000	ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	USD	247 625.30	0.37
275 000	ANGOLA 9.50 15-25 12/11S	USD	269 853.38	0.40
	Argentina/Argentine		502 523.69	0.75
760 000	ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	USD	217 823.60	0.32
1 144 592	ARGENTINA 1.5 20-35 09/07S	USD	284 700.09	0.42
	Armenia/Arménie		161 424.00	0.24
200 000	ARMENIA 3.95 19-29 26/09S	USD	161 424.00	0.24
	Bahrain/Bahreïn		1 288 185.75	1.91
885 000	BAHREIN 5.25 21-33 25/01S	USD	755 829.83	1.12
265 000	BAHREIN 5.6250 21-34 18/05S	USD	227 058.62	0.34
310 000	BAHREIN 6.75 17-29 30/09S	USD	305 297.30	0.45
	Bermuda/Bermudes		1 313 656.17	1.95
260 000	BERMUDA 3.375 20-50 20/08S	USD	163 081.10	0.24
375 000	BERMUDA 3.717 16-27 25/01S	USD	351 825.00	0.52
200 000	BERMUDA 5 22-32 15/07S	USD	187 273.00	0.28
510 000	GEO PARK LTD 5.5000 20-27 17/01S	USD	435 973.50	0.65
205 000	STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	USD	175 503.57	0.26
	Brazil/Brésil		1 392 331.91	2.07
3 700	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	703 022.08	1.04
215 000	BRAZIL 4.625 17-28 13/01S	USD	207 084.77	0.31
330 000	BRAZIL 6.0000 23-33 20/10S	USD	311 942.40	0.46
200	BRAZIL 6.00 10-50 15/08S	BRL	170 282.66	0.25
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		343 447.80	0.51
380 000	CABCORP 5.25 22-29 27/04S	USD	343 447.80	0.51
	Cayman Islands/Îles Caïmans		497 675.20	0.74
380 000	GACI FIRST INVEST 5.125 23-53 14/02S	USD	309 521.40	0.46
230 000	GACI FIRST INVEST 5.375 22-2122 13/10S	USD	188 153.80	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Chile/Chili		1 764 085.21	2.62
200 000	CHILE 3.1000 21-41 07/05S	USD	136 494.00	0.20
295 000	CHILE 3.25 21-71 21/09S	USD	167 798.95	0.25
495 000	CHILE 4.125 23-34 05/07A	EUR	499 155.95	0.74
597 775	CHILE 5.33 23-54 05/01S	USD	533 968.50	0.79
225 000 000	CHILE 5.8 21-24 01/06S	CLP	254 400.11	0.38
230 000	INTERCHILE 4.50 21-56 30/06S	USD	172 267.70	0.26
	Colombia/Colombie		3 450 760.03	5.12
730 000	COLOMBIA 3.2500 21-32 22/04S	USD	526 078.15	0.78
315 000	COLOMBIA 3.875 17-27 25/04S	USD	287 267.40	0.43
400 000	COLOMBIA 4.50 18-29 15/03S	USD	348 762.00	0.52
475 000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	312 863.50	0.46
1 215 000	COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	USD	956 320.43	1.42
175 000	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S	USD	161 507.50	0.24
200 000	COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	USD	189 489.00	0.28
340 000	COLOMBIA 8 22-33 20/04S	USD	336 968.90	0.50
330 000	ECOPETROL SA 8.6250 23-29 19/01S	USD	331 503.15	0.49
	Costa Rica		2 084 731.63	3.09
830 000	COSTA RICA 4.375 13-25 30/04S	USD	807 220.65	1.20
200 000	COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S	USD	193 348.00	0.29
710 000	COSTA RICA 6.55 23-34 03/04S	USD	691 291.50	1.03
225 000	COSTA RICA 7.158 15-45 12/03S	USD	217 235.25	0.32
185 000	COSTA RICA 7 14-44 04/04S	USD	175 636.23	0.26
	Dominican Republic/Dominicaine, République		2 401 837.66	3.56
440 000	DOMINICAN REPUBLIC 4.5 20-30 30/01S	USD	373 683.20	0.55
195 000	DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	USD	158 968.88	0.24
150 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S	USD	110 628.00	0.16
415 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.522-29 22/02S	USD	380 652.52	0.56
735 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	699 833.93	1.04
545 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	545 095.38	0.81
150 000	DOMINICAN REPUBLIC 6 22-33 22/02S	USD	132 975.75	0.20
	Ecuador/Équateur		445 403.48	0.66
995 000	ECUADOR 0.0 20-30 31/07S	USD	298 902.98	0.44
442 700	ECUADOR 1.5 20-40 31/07S	USD	146 500.50	0.22
	Egypt/Égypte		837 076.91	1.24
775 000	EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	459 083.13	0.68
305 000	EGYPT 7.903 18-49 21/02S	USD	156 948.43	0.23
410 000	EGYPT 8.75 21-51 30/09S	USD	221 045.35	0.33
	El Salvador/Le Salvador		562 736.92	0.84
205 000	EL SALVADOR 7.625 11-41 01/02S	USD	140 997.97	0.21
285 000	EL SALVADOR 8.625 17-29 28/02S	USD	234 111.83	0.35
245 000	EL SALVADOR 9.5 20-52 15/07S	USD	187 627.12	0.28
	Federated States of Micronesia/Micronésie, États Fédérés de		513 084.38	0.76
475 000	KAZMUNAYGAS 3.5000 20-33 14/04S	USD	356 803.38	0.53
200 000	KAZMUNAYGAS 5.75 17-47 19/04S	USD	156 281.00	0.23
	Gabon		186 527.50	0.28
250 000	GABON 6.6250 20-31 06/02S	USD	186 527.50	0.28
	Ghana		904 187.98	1.34
290 000	GHANA 0 21-25 07/04U	USD	116 871.45	0.17
360 000	GHANA 10.75 15-30 14/10S	USD	242 980.20	0.36
250 000	GHANA 8.625 21-34 07/04S	USD	111 687.50	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 015 000	GHANA 8.627 18-49 16/06S	USD	432 648.83	0.64
	Guatemala		872 379.00	1.29
450 000	GUATEMALA 4.5 16-49 03/05S	USD	427 801.50	0.63
350 000	GUATEMALA 4.65 21-41 07/10S	USD	259 766.50	0.39
200 000	GUATEMALA 5.25 22-29 10/08S	USD	184 811.00	0.27
	Hungary/Hongrie		2 203 522.17	3.27
169 300 000	HUNGARY 2.25 20-33 20/04A	HUF	309 940.57	0.46
300 000	HUNGARY 3.1250 21-51 21/09S	USD	166 543.50	0.25
425 000	HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	EUR	452 826.05	0.67
430 000	HUNGARY 5.375 14-24 25/03S	USD	429 185.15	0.64
390 000	HUNGARY 6.1250 23-28 22/05S	USD	389 307.75	0.58
270 000	HUNGARY 6.75 23-52 25/09S	USD	256 382.55	0.38
190 000	HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	USD	199 336.60	0.30
	Indonesia/Indonésie		3 281 187.45	4.87
310 000	HUTAMA KARYA PERSERO 3.7500 20-30 11/05S	USD	272 297.80	0.40
850 000	INDOFOOD CBP SUKSES 3.398 21-31 09/06S	USD	684 641.00	1.02
420 000	INDONESIA 1.40 19-31 30/10A	EUR	348 431.76	0.52
615 000	INDONESIA 4.65 22-32 20/09S	USD	575 621.55	0.85
7 553 000 000	INDONESIA 7 22-33 15/02S	IDR	492 834.44	0.73
350 000	LISTRINDO CAPITAL BV 4.95 16-26 14/09S9S	USD	335 881.00	0.50
590 000	PERTAMINA PERSERO 6.5 18-48 07/11S	USD	571 479.90	0.85
	Ireland/Irlande		260 741.54	0.39
295 000	C&W SENIOR FINANCING 6.875 17-27 15/09S	USD	260 741.54	0.39
	Israel/Israël		351 288.60	0.52
390 000	ENERGEAN ISRAEL FIN 5.375 21-28 30/03S	USD	351 288.60	0.52
	Ivory coast/Côte D'Ivoire		919 026.00	1.36
315 000	IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	279 718.36	0.42
252 291	IVORY COAST 5.75 09-32 31/12S	USD	225 936.17	0.34
230 000	IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	201 495.63	0.30
290 000	IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	211 875.84	0.31
	Jordan/Jordanie		1 517 773.92	2.25
695 000	JORDAN 6.125 15-26 29/01S	USD	682 347.52	1.01
425 000	JORDAN 7.75 22-28 15/01S	USD	424 133.00	0.63
420 000	JORDANIA 7.5000 23-29 13/01S	USD	411 293.40	0.61
	Kazakhstan		537 904.98	0.80
295 000 000	DEV BK OF KAZAKHSTAN 10.95 21-26 06/05S	KZT	537 904.98	0.80
	Kenya		1 200 041.90	1.78
635 000	KENYA 7.00 19-27 22/05S	USD	539 686.50	0.80
445 000	KENYA 7.25 18-28 28/08S	USD	359 399.80	0.53
440 000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	300 955.60	0.45
	Luxembourg		1 049 177.75	1.56
290 000	EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	USD	211 034.45	0.31
388 436	FEL ENERGY VI SARL 5.75 20-40 01/12S2S	USD	324 992.55	0.48
420 000	JBS USA/FOOD/FINANCE 3.0 23-29 02/02S	USD	353 010.00	0.52
175 000	JBS USA 5.75 23-33 01/04S	USD	160 140.75	0.24
	Malaysia/Malaisie		162 449.00	0.24
200 000	PETRONAS CAPITAL LTD 4.55 20-50 21/04S	USD	162 449.00	0.24
	Mauritius/Maurice		653 900.43	0.97
371 000	GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	USD	318 577.70	0.47
384 540	INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	335 322.73	0.50

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Mexico/Mexique		4 183 976.30	6.21
400 000	CIBANCO SA 4.962 19-29 18/07S	USD	366 832.00	0.54
920 000	CORP INMOB VESTA SAB 3.625 21-31 13/05S	USD	750 076.00	1.11
200 000	ELEC FIRME DE MEX HDGS 4.9 21-26 20/11S	USD	176 537.00	0.26
1 140 000	MEXICO 4.875 22-33 19/05S	USD	1 025 127.90	1.52
460 000	MEXICO 5.4 23-28 09/02S	USD	453 930.30	0.67
300 000	MEXICO 6.3380 23-53 04/05S	USD	274 128.00	0.41
260 000	MEXICO 6.35 23-35 09/02S	USD	254 790.90	0.38
880 000	MEXICO CITY AIRPORT 5.5 17-47 31/07S	USD	674 973.20	1.00
220 000	MEXICO CITY ARPORT 4.25 16-26 31/10S	USD	207 581.00	0.31
	Mongolia/Mongolie		884 956.95	1.31
425 000	MONGOLIA 3.50 21-27 07/07S	USD	357 743.75	0.53
200 000	MONGOLIA 5.125 20-26 07/04S	USD	187 679.00	0.28
340 000	MONGOLIA 8.65 23-28 19/01S	USD	339 534.20	0.50
	Morocco/Maroc		998 573.30	1.48
430 000	MOROCCO 3.0000 20-32 15/12S	USD	328 240.50	0.49
360 000	MOROCCO 5.95 23-28 08/03S	USD	355 579.20	0.53
320 000	MOROCCO 6.5 23-33 08/09S	USD	314 753.60	0.47
	Namibia/Namibie		378 376.00	0.56
400 000	NAMIBIA 5.25 15-25 29/10S	USD	378 376.00	0.56
	Netherlands/Pays-Bas		413 613.80	0.61
200 000	PROSUS NV 3.061 21-31 13/07S	USD	149 192.00	0.22
460 000	PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	264 421.80	0.39
	Nigeria/Nigéria		2 066 602.97	3.07
705 000	NIGERIA 6.1250 21-28 28/09S	USD	563 118.75	0.84
425 000	NIGERIA 6.50 17-27 28/11S	USD	355 378.62	0.53
330 000	NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	261 049.80	0.39
510 000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	357 961.35	0.53
490 000	NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	USD	340 194.75	0.50
220 000	NIGERIA 8.3750 22-29 24/03S	USD	188 899.70	0.28
	Oman		1 665 366.10	2.47
200 000	OMAN 4.75 16-26 15/06S	USD	194 299.00	0.29
550 000	OMAN 5.375 17-27 08/03S	USD	536 574.50	0.80
715 000	OMAN 6.25 21-31 25/01S	USD	706 484.35	1.05
255 000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	228 008.25	0.34
	Pakistan		453 443.85	0.67
650 000	PAKISTAN 7.3750 21-31 08/04S	USD	306 247.50	0.45
315 000	PAKISTAN 8.875 21-51 08/04S	USD	147 196.35	0.22
	Panama		1 532 404.63	2.27
265 000	PANAMA 3.87 19-60 23/07S	USD	153 909.35	0.23
400 000	PANAMA 4.50 17-47 15/05S	USD	282 448.00	0.42
230 000	PANAMA 4.50 18-50 16/04S	USD	157 136.00	0.23
350 000	PANAMA 6.4 22-35 14/02S	USD	339 666.25	0.50
200 000	PANAMA 7.125 05-26 29/01S	USD	204 170.00	0.30
345 000	PANAMA 9.375 99-29 01/04S	USD	395 075.03	0.59
	Paraguay		1 462 754.95	2.17
570 000	PARAGUAY 2.7390 21-33 29/01S	USD	434 402.70	0.64
200 000	PARAGUAY 4.70 17-27 27/03S	USD	191 902.00	0.28
525 000	PARAGUAY 4.95 20-31 28/04S	USD	486 134.25	0.72
370 000	PARAGUAY 5.8500 23-33 21/08S	USD	350 316.00	0.52

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Peru/Pérou		1 290 169.33	1.91
1 090 000	PERU 3.60 21-72 15/01S	USD	651 220.50	0.97
2 350 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	496 110.24	0.74
560 000	PERU 5.94 18-29 12/02S	PEN	142 838.59	0.21
	Philippines		390 039.50	0.58
210 000	PHILIPPINES 5.5 23-48 17/01S	USD	197 452.50	0.29
200 000	PHILIPPINES 5 23-33 17/07S	USD	192 587.00	0.29
	Poland/Pologne		746 088.53	1.11
200 000	BGK 5.375 23-33 22/05S	USD	189 043.00	0.28
300 000	POLAND 4.25 23-43 14/02A	EUR	294 478.08	0.44
290 000	POLAND 5.5 23-53 04/04S	USD	262 567.45	0.39
	Qatar		922 292.75	1.37
290 000	QATAR 4.40 20-50 16/04S	USD	236 425.40	0.35
310 000	QATAR 4.817 19-49 14/03S	USD	269 270.65	0.40
460 000	QATAR 5.103 18-48 23/04S	USD	416 596.70	0.62
	Republic of Serbia/Serbie		359 583.26	0.53
375 000	SERBIA 3.1250 20-27 15/05A	EUR	359 583.26	0.53
	Romania/Roumanie		2 613 948.38	3.88
440 000	ROMANIA 3.0000 22-27 27/02S	USD	400 712.40	0.59
1 470 000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	922 891.83	1.37
700 000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	550 518.76	0.82
2 315 000	ROMANIA 4.98 18-29 12/02A	RON	457 846.39	0.68
360 000	ROMANIA 5.125 18-48 15/06S	USD	281 979.00	0.42
	Russia/Russie		0.00	0.00
180 200 000	RUSSIA 6.9 18-29 23/05S - FV, refer to/voir note 2	RUB	0.00	0.00
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		1 998 023.85	2.97
325 000	SAUDI ARABIA 3.45 21-61 02/02S	USD	199 184.37	0.30
750 000	SAUDI ARABIA 3.75 20-55 21/01S	USD	499 383.75	0.74
400 000	SAUDI ARABIA 4.50 16-46 26/10S	USD	315 584.00	0.47
835 000	SAUDI ARABIA 5 23-53 18/01S	USD	695 187.60	1.03
485 000	SAUDI ARABIAN OIL CO 3.5 20-70 24/11SS	USD	288 684.13	0.43
	Singapore/Singapour		167 259.11	0.25
178 250	CONTINUUM ENERGY 4.5 21-27 09/02S	USD	167 259.11	0.25
	South Africa/Afrique du Sud		2 397 771.26	3.56
320 000	SOUTH AFRICA 4.30 16-28 12/10S	USD	277 110.40	0.41
220 000	SOUTH AFRICA 5.65 17-47 27/09S	USD	146 658.60	0.22
360 000	SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	USD	238 876.20	0.35
670 000	SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	USD	570 220.25	0.85
24 485 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	734 349.86	1.09
320 000	SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	USD	253 675.20	0.38
4 795 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	176 880.75	0.26
	Spain/Espagne		272 643.53	0.40
385 000	AI CANDELARIA SPAIN 5.75 21-33 15/06S5S	USD	272 643.53	0.40
	Sri Lanka		1 361 770.90	2.02
390 000	SRI LANKA 0 12-22 25/07S - FV, refer to/voir note 2	USD	190 733.40	0.28
725 000	SRI LANKA 0 15-25 03/11S - FV, refer to/voir note 2	USD	350 037.25	0.52
260 000	SRI LANKA 0 16-26 18/07S - FV, refer to/voir note 2	USD	125 375.90	0.19
925 000	SRI LANKA 0 17-27 11/05S - FV, refer to/voir note 2	USD	430 300.75	0.64
570 000	SRI LANKA 0 19-29 14/03S - FV, refer to/voir note 2	USD	265 323.60	0.39

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets		
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net		
			USD			
	Switzerland/Suisse		182 326.20	0.27		
210 000	ANGOLA 8.2500 18-28 09/05S	USD	182 326.20	0.27		
	Ukraine		414 556.25	0.62		
515 000	UKRAINE 0 15-29 01/09S - FV, refer to/voir note 2	USD	103 000.00	0.15		
23 160 000	UKRAINE 11.67 19-23 22/11S - FV, refer to/voir note 2	UAH	0.00	0.00		
575 000	UKRAINE 6.75 19-28 20/06A - FV, refer to/voir note 2	EUR	121 756.25	0.18		
484 000	UKRAINE 7.253 20-35 15/03S - FV, refer to/voir note 2	USD	96 800.00	0.14		
200 000	UKRAINE 7.375 17-34 25/09S - FV, refer to/voir note 2	USD	40 000.00	0.06		
265 000	UKRAINE 7.75 15-28 01/09S - FV, refer to/voir note 2	USD	53 000.00	0.08		
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		1 409 495.00	2.09		
920 000	ABU DHABI CRUDE OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	797 318.00	1.18		
330 000	GALAXY PIPELINE ASSET 2.625 20-30 31/03S	USD	256 773.00	0.38		
400 000	MDGH GMTN RSC LTD 5.084 23-53 22/05S	USD	355 404.00	0.53		
	United States of America/États-Unis		353 328.75	0.52		
475 000	MARB BONDCO PLC 3.95 21-31 29/01S	USD	353 328.75	0.52		
	Uruguay		658 144.11	0.98		
14 485 000	URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	UYU	498 336.38	0.74		
6 600 000	URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	UYU	159 807.73	0.24		
	Venezuela		89 754.99	0.13		
205 000	PETROLEOS VENEZUELA 5.375 07-27 12/04S - FV, refer to/voir note 2	USD	12 039.65	0.02		
200 000	PETROLEOS VENEZUELA 6.00 13-26 15/11S - FV, refer to/voir note 2	USD	11 479.00	0.02		
235 000	PETROLEOS VENEZUELA 9 11-21 17/11S - FV, refer to/voir note 2	USD	13 536.00	0.02		
195 000	VENEZUELA 7.65 05-25 21/04S - FV, refer to/voir note 2	USD	19 629.79	0.03		
95 000	VENEZUELA 7.75 09-19 13/12S - FV, refer to/voir note 2	USD	6 713.65	0.01		
60 000	VENEZUELA 7 07-38 31/03S - FV, refer to/voir note 2	USD	6 115.05	0.01		
195 000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S - FV, refer to/voir note 2	USD	20 241.85	0.03		
	Zambia/Zambie		419 911.88	0.62		
405 000	ZAMBIA 0 14-24 14/04S	USD	223 225.88	0.33		
360 000	ZAMBIA 0 15-49 30/07S	USD	196 686.00	0.29		
			USD			
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
				USD	USD	
	Futures Contracts/Contrats futures				27 945.31	0.04
	Futures on bonds/Futures sur obligations					
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/23	(7)	CACEIS Bank, Paris	USD	635 085.94	27 945.31	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(734 884.31)	(1.09)
CLP	76 800 000.00	HSBC Bank Plc	13/10/2023	USD	85 872.42	55.31	0.00
MXN	1 590 000.00	HSBC Bank Plc	13/10/2023	USD	93 800.09	(2 465.26)	(0.00)
USD	70 645.01	HSBC Bank Plc	13/10/2023	MXN	1 230 000.00	(13.45)	(0.00)
CHF	17 304 259.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	19 446 646.01	(504 958.12)	(0.75)
EUR	16 200 489.19	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	17 398 777.11	(237 408.55)	(0.35)
GBP	376 837.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	470 803.25	(10 798.79)	(0.02)
USD	469 057.76	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	426 710.89	1 966.93	0.00
USD	622 486.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	587 581.01	54.86	0.00
USD	12 495.70	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	10 212.81	28.95	0.00
COP	190 000 000.00	HSBC Bank Plc	17/10/2023	USD	45 530.14	1 258.84	0.00
USD	46 313.00	HSBC Bank Plc	17/10/2023	COP	190 000 000.00	(473.03)	(0.00)
USD	310 008.73	BNP Paribas Paris	27/10/2023	HUF	117 100 000.00	(7 848.52)	(0.01)
USD	488 944.96	BNP Paribas Paris	20/11/2023	RON	2 231 000.00	14 550.03	0.02
THB	12 480 000.00	HSBC Bank Plc	20/11/2023	USD	355 587.97	(11 398.26)	(0.02)
USD	967 363.30	HSBC Bank Plc	20/11/2023	THB	35 330 000.00	(6 853.33)	(0.01)
PEN	777 000.00	HSBC Bank Plc	13/12/2023	USD	208 927.13	(4 832.78)	(0.01)
BRL	1 639 000.00	HSBC Bank Plc	10/01/2024	USD	329 500.22	(6 022.49)	(0.01)
USD	507 951.39	HSBC Bank Plc	10/01/2024	BRL	2 600 000.00	(5 370.26)	(0.01)
IDR	5 067 000 000.00	HSBC Bank Plc	22/01/2024	USD	328 652.51	(1 806.30)	(0.00)
USD	328 450.12	HSBC Bank Plc	22/01/2024	IDR	5 067 000 000.00	1 603.29	0.00
USD	939 725.85	HSBC Bank Plc	22/01/2024	ZAR	17 819 630.00	3 205.82	0.00
USD	5 185 898.60	HSBC Bank Plc	18/03/2024	EUR	4 819 000.00	42 640.80	0.06

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	Compartiment Reçoit/(Paie) Taux fixe	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
							USD	

Credit Default Swaps (CDS)

CDS Index

CDX HY CDSI S40 5Y PRC Corp	BNP Paribas Paris	1 435 000.00	20/06/2028	USD	Buy	5.00	(21 563.27)	(0.03)
-----------------------------	-------------------	--------------	------------	-----	-----	------	-------------	--------

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Nominale	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment recoit	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
							USD

Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)

259 000.00	USD	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.78%	(23 644.75)	(0.04)
230 000.00	EUR	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	1.34%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	27 634.22	0.04
420 000.00	EUR	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	2.08%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	34 070.50	0.05
450 000.00	USD	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.92%	(41 258.21)	(0.06)
21 600 000.00	MXN	24/06/2032	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	8.8%	(50 842.58)	(0.08)
6 100 000.00	MXN	30/07/2032	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	8.15%	(27 075.86)	(0.05)
14 450 000.00	MXN	01/04/2033	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	8.4%	(56 251.08)	(0.08)

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

PrivilEdge - Flossbach von Storch Global Convertible Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 28 October 2022 · Fermé le 28 octobre 2022

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2022 to 28/10/2022 / État des opérations et des variations de la période du 01/10/2022 au 28/10/2022

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		30 036 793.63
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	17.89
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 927.07
Bank interest/Intérêts bancaires		6 046.89
		10 991.85
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	13 884.81
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	198.13
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		10 000.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		755.77
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	3 667.75
Other expenses/Autres frais		19 836.51
		48 342.97
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(37 351.12)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(5 537 222.23)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(395 688.62)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 539 258.36)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	1 499 390.92
		(6 010 129.41)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
		(6 010 129.41)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	4 132 874.13
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	354 998.41
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)	1 329 541.07
		(192 715.80)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(192 715.80)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(29 844 077.83)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		.

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 period from 01/10/2022 to 28/10/2022 / État des variations du nombre d'actions pour période du 01/10/2022 au 28/10/2022

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 28/10/2022
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 28/10/2022
P - USD - Hedged - Distribution	22 200.0000	0.0000	22 200.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	13 100.0000	0.0000	13 100.0000	0.0000
P - EUR - Distribution	23 750.0000	0.0000	23 750.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	19 845.0000	0.0000	19 845.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	435 789.9430	0.0000	435 789.9430	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	404 002.1180	0.0000	404 002.1180	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	178 028.4430	0.0000	178 028.4430	0.0000
M - EUR - Capitalisation	794 209.5310	20 000.0000	814 209.5310	0.0000
M - EUR - Distribution	426 107.3060	0.0000	426 107.3060	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	3 000.0000	0.0000	3 000.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	280 172.5040	0.0000	280 172.5040	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	4 350.0000	0.0000	4 350.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	273 237.2110	0.0000	273 237.2110	0.0000
N - EUR - Capitalisation	238 255.0000	0.0000	238 255.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/10/2022	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	222 267.79	392 953.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.02929	10.0121	12.0909
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	117 367.36	164 637.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0053	8.9593	11.0125
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	458 026.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.1714
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	216 323.78	221 193.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1611	9.1084	11.1714
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 311 550.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.1741

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/10/2022	30/09/2022	30/09/2021
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	184 046.37	343 458.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3274	9.2742	11.3110
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	10 313 448.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.3326
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	9 572 740.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.4958
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	800 799.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.7595
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 406 411.69	10 573 741.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1977	10.1113	12.1377
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	571 504.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.1597
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 715 439.70	8 012 643.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2481	9.1966	11.2366
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 637 236.78	1 977 933.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2180	9.1965	11.2364
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 417 593.41	20 151 104.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3980	9.3396	11.3865
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 979 664.88	6 387 847.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.3396	11.3864
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 979 557.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.4160
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	93 673.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.7092
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	291 605.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.7092
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	29 209.49	4 305 703.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8194	9.7365	11.7532

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/10/2022	30/09/2022	30/09/2021
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 842 007.72	5 324 063.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2312	10.1438	12.1645
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	44 125.31	52 915.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2312	10.1437	12.1645
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 525 135.24	5 826 647.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2940	9.2415	11.2802
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 236 098.77	5 778 531.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3757	9.3853	11.4308



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - H2O High Conviction Bonds

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 28 November 2022 · Fermé le 28 novembre 2022

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2022 to 28/11/2022 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2022 au 28/11/2022

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		232 894 086.64
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	941 630.07
Bank interest/Intérêts bancaires		117 906.63
Other income/Autres revenus		184 004.60
		1 243 541.30
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	274 055.09
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 507.36
Performance fees/Commission de performance	(3)	6 396 724.15
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		145 359.97
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 388.24
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	91 547.11
Other expenses/Autres frais		37 536.93
		6 954 118.85
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(5 710 577.55)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(58 083 720.52)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(4 126 389.39)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	5 741 335.52
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	3 660 149.25
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	12 904 869.22
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		
		(45 614 333.47)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	47 137 041.27
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	7 634 998.04
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)	5 989 911.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(3 940 035.39)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		11 207 582.30
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(756 853.60)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(243 344 815.34)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		.

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 the period from 01/10/2022 to 28/11/2022 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2022 au 28/11/2022

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 28/11/2022
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 28/11/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	337 402.9540	0.0000	337 402.9540	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	19 553.4850	772.1000	20 325.5850	0.0000
P - EUR - Capitalisation	220 542.6370	43 516.4460	264 059.0830	0.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	11 430.8700	0.0000	11 430.8700	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	530.0000	0.0000	530.0000	0.0000
I - EUR - Capitalisation	3 142 640.0270	35 936.5360	3 178 576.5630	0.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	480 901.4970	0.0000	480 901.4970	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 941 641.0070	4 659.1230	1 946 300.1300	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	191 829.9930	8 520.1390	200 350.1320	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	35 794.9830	0.0000	35 794.9830	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 909 911.6240	50 853.2160	1 960 764.8400	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	95 439.5930	0.0000	95 439.5930	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	6 560.0000	2 148.0000	8 708.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	2 300 339.5300	38 880.3010	2 339 219.8310	0.0000
M - EUR - Distribution	407 259.2980	1 700.0000	408 959.2980	0.0000
M X1 - EUR - Capitalisation	320 904.5270	34 307.0000	355 211.5270	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	146 784.3840	21 811.0000	168 595.3840	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	70 668.9860	0.0000	70 668.9860	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	135 078.3500	1 850.0000	136 928.3500	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	7 460.0000	0.0000	7 460.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	22 595.0000	0.0000	22 595.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	516 523.5000	0.0000	516 523.5000	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	355 884.9390	0.0000	355 884.9390	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	633 698.1110	0.0000	633 698.1110	0.0000
N - EUR - Capitalisation	542 396.5190	0.0000	542 396.5190	0.0000
N - EUR - Distribution	211 147.3420	0.0000	211 147.3420	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/11/2022	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 722 041.72	7 411 239.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1857	16.9591	17.6880

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/11/2022	30/09/2022	30/09/2021
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	298 238.12	1 039 995.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2491	15.2524	16.2522
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 466 024.89	5 554 892.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.71007	15.7159	16.6631
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	184 300.46	144 367.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.1947	16.1230	17.0068
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	8 416.11	134 681.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.9361	15.8795	16.7723
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	50 449 409.75	88 251 965.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.1325	16.0532	16.9443
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 816 160.05	12 205 833.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.3145	16.2531	17.1671
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	33 957 027.82	47 217 606.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.7776	17.4888	18.1444
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 368 405.69	6 625 300.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.3672	17.5593	18.2269
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	623 917.76	452 950.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.7200	17.4303	18.1503
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	29 956 750.38	39 927 815.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.7251	15.6849	16.6146
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 492 432.63	1 671 090.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.1352	15.6375	16.5538
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	103 699.70	111 829.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.9057	15.8079	16.6910
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	36 724 899.33	70 774 616.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0359	15.9650	16.9047
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 471 336.50	13 066 734.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.3778	15.8900	16.8049

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/11/2022	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 049 811.92	11 264 827.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8463	15.7362	16.5335
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 362 941.84	2 515 121.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8463	16.0980	16.7829
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 168 653.15	1 243 557.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.6674	16.5370	17.3514
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 217 752.10	2 720 844.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.1946	16.4183	17.2749
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	117 855.49	122 686.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.9159	15.7983	16.4459
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	354 553.34	16 443.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.3458	15.6917	16.4437
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	9 161 965.44	19 364 725.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0322	17.7378	18.4006
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 311 992.92	1 506 872.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.5811	17.7360	18.4126
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	10 031 912.01	19 399 134.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8825	15.8307	16.7354
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	8 742 994.72	17 309 276.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.1902	16.1192	17.0505
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 378 180.74	3 822 843.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6369	15.9992	17.0171



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - DPAM European Real Estate

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 361 364 110.05)	(2)	280 148 141.02
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 035 951.05
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 543 160.21
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		374 767.20
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 493 996.46
		284 596 015.94
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		327 967.12
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		21 770.30
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 600 211.84
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	166 195.37
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	52 122.01
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	601 726.21
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	236 700.00
		3 006 692.85
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		281 589 323.09

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		329 586 414.87
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 552 159.29
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 609 135.30
Bank interest/Intérêts bancaires		45 990.88
		8 207 285.47
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 129 973.38
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	28 473.82
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		19 642.00
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	676 903.26
		2 854 992.46
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		5 352 293.01
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(41 094 528.15)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	3 647 722.22
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(255 278.24)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 890 439.70)
		(34 240 230.86)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	42 732 096.91
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)	(3 864 053.38)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	138 300.00
		4 766 112.67
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 113 767.86)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(50 649 436.59)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		281 589 323.09

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Hedged - Distribution	4 500.0000	0.0000	4 500.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 200.0000	0.0000	0.0000	7 200.0000
P - EUR - Capitalisation	654 755.1320	827 700.8310	1 011 346.3700	471 109.5930
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 419 166.4730	218 790.5010	189 358.1840	1 448 598.7900
I - EUR - Capitalisation	72 756.3170	0.0000	4 380.0000	68 376.3170
I - EUR - Distribution	11 864.0000	0.0000	10 994.0000	870.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	4 118 053.1110	569 058.0000	543 768.0000	4 143 343.1110
S - EUR - Distribution	2 707 267.3080	0.0000	120 419.0000	2 586 848.3080
M - USD - Hedged - Capitalisation	774 726.8740	73 036.5660	469 738.2750	378 025.1650
M - USD - Hedged - Distribution	3 907.9550	1 796.3890	0.0000	5 704.3440
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	16 000.7250	0.0000	0.0000	16 000.7250
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 536 543.9870	397 690.1880	862 786.1230	3 071 448.0520
M - CHF - Hedged - Distribution	124 288.1300	5 352.2120	39 616.1600	90 024.1820
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	53 848.0000	0.0000	16 651.0000	37 197.0000
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	39 284.0000	0.0000	39 284.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	8 255 973.8500	997 415.7530	2 571 158.5780	6 682 231.0250
M - EUR - Distribution	2 714 056.5040	405 683.5630	756 139.6170	2 363 600.4500
M X1 - EUR - Capitalisation	4 226 584.8250	758 273.9190	1 531 024.2370	3 453 834.5070
M X1 - EUR - Distribution	1 995 030.2450	628 562.2510	355 926.5560	2 267 665.9400
M - GBP - Hedged - Distribution	653 979.2770	70 387.8440	253 082.6690	471 284.4520
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	794 843.7270	111 791.0000	312 757.7320	593 876.9950
N - USD - Hedged - Capitalisation	422 650.0000	0.0000	100 000.0000	322 650.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	839 675.9940	0.0000	303 505.9940	536 170.0000
N - EUR - Capitalisation	1 353 552.5030	30 000.0000	884 252.5030	499 300.0000
N - EUR - Distribution	307 079.6830	127 430.2430	164 680.6830	269 829.2430

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	44 108.62	170 332.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.8019	13.5185
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	64 108.27	64 465.60	165 670.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9039	8.9536	12.5508

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 300 803.03	5 901 822.99	8 996 179.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1291	9.0138	12.6237
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 983 451.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	14.2330
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 365 205.31	13 061 666.12	18 211 590.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2263	9.2038	12.7987
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	641 250.41	668 339.87	7 005 777.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3783	9.1860	12.7624
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 645.28	104 260.59	5 908 569.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7877	8.7880	12.3745
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 626 054.14	39 431 871.00	70 278 816.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8051	9.5754	13.2635
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 949 076.92	25 139 217.80	27 627 114.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2580	9.2858	12.9665
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 114 675.25	8 057 281.02	47 962 921.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8847	10.4002	14.1750
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	61 019.01	40 643.30	28 349.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6969	10.4001	14.1750
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	176 057.81	167 633.47	583 409.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0031	10.4766	14.2293
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 985 027.62	32 208 319.14	77 471 415.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1113	9.1073	12.6899
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	752 836.12	1 056 671.27	3 476 301.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3626	8.5018	11.9816
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	343 982.29	496 002.83	1 071 181.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2476	9.2112	12.7898
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	361 850.93	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.2112	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 423 878.04	76 908 293.89	129 840 733.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4914	9.3155	12.9682
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 574 462.12	23 625 936.90	42 537 871.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7047	8.7050	12.2544
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 271 923.96	39 821 646.68	68 712 510.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6333	9.4217	13.0703
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 783 751.19	17 421 093.47	21 406 117.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7243	8.7322	12.2983
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 287 227.42	5 864 101.65	13 062 613.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0969	8.9668	12.5245
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 509 790.95	7 271 311.59	11 201 835.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2777	9.1481	12.7697
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 526 990.52	4 410 056.80	6 763 961.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9313	10.4343	14.2073
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 917 671.91	7 690 256.99	17 870 185.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1719	9.1586	12.7486
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 815 641.24	12 799 905.68	34 324 758.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6448	9.4565	13.1514
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 489 686.87	2 833 569.18	3 988 440.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2269	9.2275	12.9883

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			280 148 141.02	99.49
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>			279 364 626.02	99.21
Equities/ <i>Actions</i>			171 077 750.35	60.75
Belgium/Belgique			20 233 310.20	7.19
98 200	AEDIFICA SA	EUR	5 288 070.00	1.88
44 100	COFINIMMO SA	EUR	2 862 090.00	1.02
48 900	CP INVEST	EUR	580 932.00	0.21
153 100	INTERVEST OFFICES	EUR	2 097 470.00	0.74
10 747	MONTEA NV	EUR	723 273.10	0.26
15 253	RETAIL ESTATES	EUR	864 845.10	0.31
18 600	VGP SA	EUR	1 635 870.00	0.58
229 000	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	5 367 760.00	1.91
30 000	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	813 000.00	0.29
France			38 406 801.60	13.64
5 000	ALTAREA	EUR	434 500.00	0.15
41 648	ARGAN	EUR	2 632 153.60	0.93
94 000	CARMILA	EUR	1 332 920.00	0.47
69 400	COVIVIO SA	EUR	2 921 740.00	1.04
77 400	GECINA	EUR	7 488 450.00	2.66
92 500	ICADE SA	EUR	2 891 550.00	1.03
313 600	KLEPIERRE SA	EUR	7 284 928.00	2.59
167 000	MERCIALYS SA	EUR	1 424 510.00	0.51
256 600	UNIBAIL RODAMCO	EUR	11 996 050.00	4.26
Germany/Allemagne			28 083 928.80	9.97
125 500	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	8 200 170.00	2.91
433 400	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	4 304 528.80	1.53
683 000	VONOVIA SE	EUR	15 579 230.00	5.53
Guernsey/Guernsey			463 823.50	0.16
467 000	SIRIUS REAL ESTATE LIMITED	GBP	463 823.50	0.16
Jersey			723 483.98	0.26
385 000	PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS	GBP	723 483.98	0.26
Luxembourg			1 624 928.00	0.58
824 000	AROUNDTOWN SA	EUR	1 624 928.00	0.58
Netherlands/Pays-Bas			4 013 878.00	1.43
240 400	CTP N.V.	EUR	3 255 016.00	1.16
42 300	NSI NV	EUR	758 862.00	0.27
Spain/Espagne			5 461 599.00	1.94
176 000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	946 880.00	0.34
565 400	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	4 514 719.00	1.60
Sweden/Suède			14 112 660.73	5.01
722 800	CASTELLUM AB	SEK	6 997 068.46	2.48
57 100	CATENA	SEK	1 886 372.53	0.67
345 000	FABEGE --REGISTERED SHS	SEK	2 619 030.65	0.93
609 000	FASTIGHETS-B SHS SHARES	SEK	2 610 189.09	0.93
Switzerland/Suisse			16 703 639.47	5.93
72 400	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	8 088 049.15	2.87
99 400	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	8 615 590.32	3.06

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	United Kingdom/Royaume-Uni		41 249 697.07	14.65
1 128 000	ASSURA PLC	GBP	549 825.22	0.20
1 094 862	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	4 000 020.38	1.42
116 500	DERWENT LONDON PLC	GBP	2 588 142.73	0.92
1 885 000	EMPIRIC STUDENT	GBP	1 944 979.25	0.69
943 500	LAND SEC R.E.I.T	GBP	6 415 451.93	2.28
1 192 000	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	2 363 661.52	0.84
624 000	LXI REIT PLC	GBP	653 207.29	0.23
1 144 545	NEWRIVER REIT PLC	GBP	1 054 290.36	0.37
1 991 000	PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	GBP	2 134 689.88	0.76
154 000	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	1 306 709.71	0.46
985 800	SEGRO (REIT)	GBP	8 175 980.17	2.90
1 966 000	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	GBP	2 601 992.16	0.92
2 323 000	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	3 744 009.68	1.33
315 300	UNITE GROUP PLC	GBP	3 262 413.53	1.16
480 000	WAREHOUSE REIT - REGISTERED SHS	GBP	454 323.26	0.16
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		7 653 802.00	2.72
	Finland/Finlande		1 388 074.50	0.49
1 100 000	CITYCON OYJ FL.R 19-XX 22/02A	EUR	789 354.50	0.28
1 000 000	CITYCON OYJ FL.R 21-XX 10/09A	EUR	598 720.00	0.21
	France		450 542.50	0.16
500 000	UNIBAIL RODAMCO SE FL.R 23-99 31/12A	EUR	450 542.50	0.16
	Luxembourg		1 358 601.50	0.48
1 300 000	AROUNDTOWN SA FL.R 21-XX 15/07A12A	EUR	441 161.50	0.16
-	CPI PROPERTY GROUP FL.R 20-XX 16/11A	EUR	0.00	0.00
1 000 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	EUR	476 400.00	0.17
1 000 000	TLG FINANCE SARL FL.R 19-XX 31/12A	EUR	441 040.00	0.16
	Netherlands/Pays-Bas		2 500 185.00	0.89
3 000 000	CTP NV FL.R 21-27 18/02A	EUR	2 500 185.00	0.89
	Sweden/Suède		1 956 398.50	0.69
1 900 000	CASTELLUM AB FL.R 21-XX 02/03A	EUR	1 392 348.50	0.49
1 000 000	HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A	EUR	564 050.00	0.20
	Bonds/Obligations		100 633 073.67	35.74
	Austria/Autriche		625 859.50	0.22
700 000	CA-IMMOBILIEN-ANLAGE 1 20-25 27/10A	EUR	625 859.50	0.22
	Belgium/Belgique		6 549 022.00	2.33
2 800 000	AEDIFICA SA 0.75 21-31 09/09A	EUR	2 003 652.00	0.71
1 000 000	COFINIMMO SA 0.875 20-30 02/12A	EUR	743 545.00	0.26
300 000	NEXTENSA 1.95 19-26 28/11A0 19-26 28/11A	EUR	266 058.00	0.09
3 600 000	VGP SA 1.5 21-29 08/04A	EUR	2 685 132.00	0.95
1 000 000	VGP SA 1.625 22-27 17/01A	EUR	850 635.00	0.30
	Finland/Finlande		3 818 392.50	1.36
1 000 000	CASTELLUM HELSINKI 0.875 21-29 17/09A	EUR	722 525.00	0.26
1 000 000	CASTELLUM HELSINKI 2.00 22-25 24/03A	EUR	938 955.00	0.33
1 500 000	HEMSO TREASURY OYJ 0.00 21-28 19/01A	EUR	1 222 597.50	0.43
1 000 000	KOJAMO PLC 1.625 18-25 07/03A	EUR	934 315.00	0.33
	France		24 614 909.54	8.74
2 000 000	ALTAREA 1.7500 20-30 16/01A	EUR	1 455 660.00	0.52
900 000	ALTAREA 1.875 19-28 17/01A	EUR	741 055.50	0.26
300 000	ARGAN 1.011 21-26 17/11A	EUR	261 274.50	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
1 900 000	BENI STABILI SPA 1.625 17-24 17/10A	EUR	1 845 973.50	0.66
3 300 000	COVIVIO HOTELS SCA 1.00 21-29 27/07A	EUR	2 721 312.00	0.97
1 500 000	COVIVIO SA 1.125 19-31 17/09A	EUR	1 169 145.00	0.42
500 000	ICADE SA 0.625 21-31 18/01A	EUR	364 975.00	0.13
3 500 000	ICADE SA 1.625 18-28 28/02A	EUR	3 117 100.00	1.11
1 000 000	ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	EUR	996 540.00	0.35
4 000 000	IN'LI SA 1.125 19-29 02/07A 19-29 02/07A	EUR	3 296 360.00	1.17
2 500 000	MERCIALYS 1.8 18-26 27/02A	EUR	2 301 837.50	0.82
2 000 000	MERCIALYS 2.5 22-29 28/02A	EUR	1 683 460.00	0.60
1 000 000	MERCIALYS 4.625 20-27 07/07A	EUR	953 715.00	0.34
800 000	PRIAMS 4.9 21-26 26/07A	EUR	776 130.54	0.28
1 500 000	STE FONCIERE LYONNAISE 1.50 18-25 29/05A	EUR	1 439 370.00	0.51
600 000	STE FONCIERE LYONNAISE 1.5 20-27 05/06A	EUR	551 736.00	0.20
800 000	UNIBAIL-RODAMCO 1.75 19-49 01/07A	EUR	441 232.00	0.16
600 000	UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.75 21-28 25/05A	EUR	498 033.00	0.18
Germany/Allemagne			5 906 683.88	2.10
500 000	ALSTRIA OFFICE REIT 0.50 19-25 26/09A	EUR	404 990.00	0.14
600 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.5 20-26 23/06A	EUR	464 778.00	0.17
2 000 000	LEG IMMOBILIEN 0.75 21-31 30/06A	EUR	1 431 887.38	0.51
1 000 000	LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A	EUR	861 295.00	0.31
2 300 000	LEG IMMOBILIEN 1.25 17-23 23/10A	EUR	2 278 368.50	0.81
500 000	VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	EUR	465 365.00	0.17
Guernsey/Guernsey			2 523 791.00	0.90
800 000	SIRIUS REAL ESTATE L 1.125 21-26 22/06A	EUR	706 400.00	0.25
2 300 000	SIRIUS REAL ESTATE LTD 1.75 21-28 24/11A	EUR	1 817 391.00	0.65
Luxembourg			24 325 535.75	8.64
3 500 000	ACEF HOLDING 1.25 21-30 26/04A	EUR	2 633 662.50	0.94
1 500 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	1 140 300.00	0.40
3 000 000	AXA LOGISTICS EUROPE 0.875 21-29 15/11A	EUR	2 370 090.00	0.84
700 000	CBRE GLOBAL INVESTOR 0.5 21-28 27/01A	EUR	571 417.00	0.20
1 250 000	CPI PROPERTY GROUP 1.625 19-27 23/04A	EUR	940 675.00	0.33
1 000 000	CPI PROPERTY GROUP 4.875 19-XX 16/10A	EUR	355 820.00	0.13
2 500 000	GELF BOND ISSUER I SA 1.125 19-29 18/07A	EUR	2 045 187.50	0.73
1 500 000	LOGICOR FINANCING 1.625 19-27 15/07A/07A	EUR	1 290 480.00	0.46
1 500 000	LOGICOR FINANCING 3.25 18-28 13/11A/11A	EUR	1 316 317.50	0.47
2 530 000	P3 GROUP SARL 0.875 22-26 26/01A	EUR	2 254 546.25	0.80
1 000 000	PROLOGIS IN 4.625 23-35 21/02A	EUR	945 110.00	0.34
1 000 000	PROLOGIS INTL F 3.1250 22-31 01/06A	EUR	885 345.00	0.31
500 000	PROLOGIS INTL FDG II 1.625 20-32 17/06A	EUR	382 790.00	0.14
1 500 000	PROLOGIS INTL FDG II 1.75 18-28 15/03A3A	EUR	1 349 992.50	0.48
500 000	PROLOGIS INTL FDG II 1.876 15-25 17/04A	EUR	482 967.50	0.17
1 000 000	PROLOGIS INTL FDG II 3.625 22-30 07/03A	EUR	929 540.00	0.33
1 000 000	SEGRO CAPITAL SARL 0.5 21-31 22/09A2/09A	EUR	724 665.00	0.26
1 000 000	SEGRO CAPITAL SARL 1.25 22-26 23/03A/03A	EUR	926 110.00	0.33
1 500 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	1 349 047.50	0.48
1 500 000	SELP FINANCE SARL 3.75 22-27 10/08A	EUR	1 431 472.50	0.51
Netherlands/Pays-Bas			12 488 233.00	4.43
1 000 000	CTP NV 1.5000 21-31 27/09A	EUR	708 745.00	0.25
1 000 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.75 21-29 06/09A	EUR	657 820.00	0.23
3 400 000	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	3 022 379.00	1.07
1 000 000	NE PROPERTY BV 2.0 22-30 20/01A	EUR	770 665.00	0.27
2 000 000	SAGAX EURO MTN NL BV 1 21-29 17/05A7/05A	EUR	1 520 720.00	0.54
1 000 000	VESTEDA FINANCE 0.7500 21-31 18/10A	EUR	749 990.00	0.27
2 000 000	VESTEDA FINANCE 1.5000 19-27 24/05A	EUR	1 813 450.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets		
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net		
			EUR			
2 000 000	VESTEDA FINANCE 2 18-26 10/07A	EUR	1 875 890.00	0.67		
1 200 000	VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	1 002 474.00	0.36		
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	366 100.00	0.13		
	Romania/Roumanie		852 335.00	0.30		
1 000 000	GLOBALWORTH RE INVEST 3 18-25 29/03A	EUR	852 335.00	0.30		
	Spain/Espagne		8 668 125.50	3.08		
1 700 000	INMOBILIARIA COLONIAL 1.35 20-28 14/10A	EUR	1 465 000.50	0.52		
2 000 000	INMOBILIARIA COLONIAL 2 18-26 17/04A	EUR	1 898 360.00	0.67		
2 000 000	LAR ESPANA REAL 1.8430 21-28 03/11A	EUR	1 512 630.00	0.54		
2 000 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	1 864 030.00	0.66		
1 500 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A	EUR	1 049 220.00	0.37		
1 000 000	MERLIN PROPERTIES 2.375 17-29 18/09A	EUR	878 885.00	0.31		
	Sweden/Suède		9 380 416.00	3.33		
1 500 000	AB SAGAX 1.125 20-27 30/01A	EUR	1 302 877.50	0.46		
2 000 000	CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	1 719 000.00	0.61		
1 100 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	879 978.00	0.31		
1 000 000	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125 20-26 21/01A	EUR	856 060.00	0.30		
1 200 000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	1 074 774.00	0.38		
3 700 000	SAGAX EURO MTN AB 2.25 19-25 13/03A3/03A	EUR	3 547 726.50	1.26		
	United Kingdom/Royaume-Uni		879 770.00	0.31		
1 000 000	TRITAX EUROBOX PLC 0.95 21-26 02/06A	EUR	879 770.00	0.31		
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		783 515.00	0.28		
	Rights/Droits		0.00	0.00		
	Belgium/Belgique		0.00	0.00		
81 085	AEDIFICA NV/SARIGHT	EUR	0.00	0.00		
	Bonds/Obligations		783 515.00	0.28		
	Spain/Espagne		783 515.00	0.28		
1 000 000	MERLIN PROPERTIES 1.375 21-30 01/06A	EUR	783 515.00	0.28		
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
				EUR	EUR	
	Futures Contracts/Contrats futures				(236 700.00)	(0.08)
	Futures on bonds/Futures sur obligations					
EURO BUND FUTURE 12/23	90	CACEIS Bank, Paris	EUR	8 242 065.00	(236 700.00)	(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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(601 726.21)	(0.21)
CHF	51 075 069.02	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	53 376 682.64	(598 954.54)	(0.21)
EUR	4 474 369.67	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	4 310 481.79	20 177.05	0.01
EUR	1 008 325.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	873 682.14	1 539.60	0.00
EUR	513 415.54	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	545 137.69	(1 200.10)	(0.00)
GBP	10 529 143.29	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	12 230 935.89	(97 687.85)	(0.03)
USD	8 310 536.87	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	7 730 592.26	114 632.14	0.04
EUR	16 982 912.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	18/12/2023	CHF	16 200 000.00	173 218.51	0.06
EUR	42 858 797.64	CACEIS Bank, Lux. Branch	18/12/2023	GBP	37 000 000.00	331 601.47	0.12
EUR	14 324 367.34	CACEIS Bank, Lux. Branch	18/12/2023	SEK	171 000 000.00	(545 052.49)	(0.19)

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

PrivilEdge - Security Capital US Real Estate

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 59 956 144.46)	(2)	50 946 027.63
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 116 698.29
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		94 493.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		275 879.64
		52 433 099.12
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		103 356.38
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	39 153.12
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	10 633.83
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	52 369.59
		205 512.92
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		52 227 586.20

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		59 587 483.06
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 163 788.65
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	567 872.42
Bank interest/Intérêts bancaires		75 779.61
Other income/Autres revenus		12.17
		1 807 452.85
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	497 848.19
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	538.79
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		37.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	136 105.37
		634 530.01
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		1 172 922.84
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(6 578 040.18)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	7 265.10
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	2 746.21
		(5 395 106.03)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	7 421 015.31
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)	(42 465.19)
		1 983 444.09
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(105 149.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(9 238 191.07)
		52 227 586.20
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		52 227 586.20

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Distribution	32 500.0000	0.0000	22 500.0000	10 000.0000
I - USD - Capitalisation	764 677.5350	3 150.0000	0.0000	767 827.5350
I X9 - USD - Capitalisation	608 367.0000	141 825.0000	32 884.0000	717 308.0000
M - USD - Capitalisation	4 314 215.2020	390 815.8610	1 578 796.4530	3 126 234.6100
M - USD - Distribution	506 798.9980	93 946.9840	264 083.0000	336 662.9820
M X1 - USD - Capitalisation	52 879.0000	0.0000	0.0000	52 879.0000
M X1 - USD - Distribution	216 823.0000	86 752.0000	114 350.0000	189 225.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	26 050.0000	211 250.0000	0.0000	237 300.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	22 500.0000	0.0000	11 000.0000	11 500.0000
N - USD - Capitalisation	925 500.0000	0.0000	50 000.0000	875 500.0000
N - USD - Distribution	200 000.0000	0.0000	0.0000	200 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	78 436.29	251 107.93	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8436	7.7264	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 171 307.70	5 951 698.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0374	7.7833	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 773 949.29	4 737 482.74	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0495	7.7872	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 004 282.26	33 498 826.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9982	7.7648	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 656 835.93	3 935 170.33	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8917	7.7648	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	424 871.75	411 440.43	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0348	7.7808	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 496 508.95	1 687 054.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9086	7.7808	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 769 608.38	197 714.31	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4573	7.5898	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	87 325.90	170 850.78	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5936	7.5934	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 015 226.26	7 192 213.32	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0128	7.7712	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 579 301.40	1 554 232.97	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8965	7.7712	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		50 946 027.63	97.55
	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		50 946 027.63	97.55
	Equities/Actions		36 183 334.82	69.28
	Canada		77 774.00	0.15
10 510	TRICON RESIDENTIAL INC	USD	77 774.00	0.15
	United States of America/États-Unis		36 105 560.82	69.13
9 010	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	901 901.00	1.73
67 090	AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	2 260 262.10	4.33
29 775	APARTMENT INCOME REIT CORP	USD	914 092.50	1.75
6 280	AVALONBAY COMMUN	USD	1 078 527.20	2.07
7 535	BOSTON PROPERTIES INC	USD	448 181.80	0.86
10 465	CAMDEN PROPERTY SBI	USD	989 779.70	1.90
9 535	COUSINS PROP - REGISTERED SHS	USD	194 227.95	0.37
1 245	CROWN CASTLE INC	USD	114 577.35	0.22
34 640	CUBESMART	USD	1 320 823.20	2.53
15 635	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1 892 147.70	3.62
32 375	DOUGLAS EMMETT	USD	413 105.00	0.79
22 510	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	1 321 562.10	2.53
3 590	EQUINIX INC	USD	2 607 273.40	4.99
7 995	EQUITY LIFESTYLE	USD	509 361.45	0.98
2 100	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	445 389.00	0.85
5 770	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	701 516.60	1.34
10 765	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	USD	975 631.95	1.87
15 760	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	USD	750 018.40	1.44
42 495	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	USD	780 208.20	1.49
49 235	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	791 206.45	1.51
22 090	INVITATION HOMS REGISTERED	USD	700 032.10	1.34
9 140	KILROY REALTY CORP	USD	288 915.40	0.55
55 825	KITE REALTY GRP	USD	1 195 771.50	2.29
10 425	MACERICH CO	USD	113 736.75	0.22
3 040	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	391 096.00	0.75
22 295	PARAMOUNT GROUP INC	USD	103 002.90	0.20
37 597	PROLOGIS	USD	4 218 759.37	8.08
5 945	PUBLIC STORAGE INC	USD	1 566 626.40	3.00
9 010	REGENCY CENTERS	USD	535 554.40	1.03
2 355	SBA COMMUNICATIONS -A	USD	471 400.35	0.90
17 245	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	1 862 977.35	3.57
33 775	SITE CENTERS - REGISTERED SHS	USD	416 445.75	0.80
9 445	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	352 298.50	0.67
1 415	SUN COMMUNITIES	USD	167 451.10	0.32
15 290	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	USD	142 961.50	0.27
11 445	UDR	USD	408 243.15	0.78
34 215	VENTAS INC	USD	1 441 477.95	2.76
23 700	VICI PROPERTIES	USD	689 670.00	1.32
17 240	WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	USD	1 412 300.80	2.70
18 425	XENIA HOTELS	USD	217 046.50	0.42
	Bonds/Obligations		14 762 692.81	28.27
	United States of America/États-Unis		14 762 692.81	28.27
369 000	AMERICAN HOMES 4 REN 2.375 21-31 15/07S	USD	282 045.15	0.54
750 000	AMERICAN HOMES 4 RENT 4.25 18-28 15/02S	USD	697 537.50	1.34

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
590 000	BOSTON PROPERTIES LP 2.9 19-30 15/03S	USD	467 070.55	0.89
173 000	BRANDYWINE OPER 7.5500 22-28 15/03S	USD	161 834.58	0.31
500 000	BRIXMOR OPERATING PA 3.9 17-27 15/03S	USD	461 170.00	0.88
308 000	DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S	USD	271 943.98	0.52
1 008 000	DIGITAL REALTY 4.45 18-28 15/07S	USD	944 012.16	1.81
216 000	EXTRA SPACE STORAGE 2.40 23-31 15/10S	USD	165 962.52	0.32
56 000	EXTRA SPACE STORAGE LP 4.0 23-29 15/06S	USD	50 193.92	0.10
750 000	FEDERAL REALTY OP LP 3.2 19-29 15/06S06S	USD	644 258.63	1.23
305 000	HEALTHCARE TR OF AMER 3.75 17-27 01/07SS	USD	280 380.40	0.54
500 000	HEALTHPEAK PROPERT 1.35 21-27 01/02S	USD	434 840.00	0.83
771 000	HIGHWOODS REALTY LP 3.05 19-30 15/02S02S	USD	595 526.18	1.14
1 194 000	HIGHWOODS REALTY LP 4.2 19-29 15/04S	USD	1 015 520.88	1.94
1 000 000	HUDSON PACIFIC PROP 3.25 19-30 15/01S	USD	679 790.00	1.30
527 000	INVITATION HOME 2.3000 21-28 15/11S	USD	441 038.39	0.84
157 000	KILROY REALTY LP 3.45 17-24 15/12S	USD	151 241.24	0.29
360 000	MID-AMERICA APARTMEN 4.2 18-28 15/06S	USD	338 948.18	0.65
192 000	PIEDMONT OPERAT 9.2500 23-28 20/07S	USD	194 001.60	0.37
462 000	REALTY INCOME CORP 3.00 16-27 15/01S	USD	423 977.40	0.81
341 000	RETAIL OPPORTUNITY I 6.75 23-28 15/10S	USD	336 099.83	0.64
768 000	SIMON PROPERTY GROUP 2.2 21-31 21/01S	USD	593 072.64	1.14
610 000	VENTAS REALTY LP 3.50 15-25 01/02S	USD	587 335.45	1.12
750 000	VENTAS REALTY LP 4.00 18-28 01/03S	USD	689 100.00	1.32
223 000	VENTAS REALTY LP 4.4000 18-29 15/01S	USD	205 990.67	0.39
1 413 000	VICI PROPERTIES LP 4.75 22-28 15/02S	USD	1 323 966.87	2.53
1 500 000	VORNADO REALTY LP 3.5 17-25 15/01S	USD	1 423 485.00	2.73
750 000	WELLTOWER OP INC 4.00 15-25 01/06S	USD	724 905.00	1.39
229 000	WP CAREY INC 2.4000 20-31 01/02S	USD	177 444.09	0.34

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(52 369.59)	(0.10)
CHF	1 847 430.43	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	2 073 535.24	(51 290.39)	(0.10)
EUR	91 201.34	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	98 080.66	(1 470.01)	(0.00)
USD	90 192.33	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	82 043.22	385.29	0.00
USD	4 361.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	4 111.85	5.52	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

PrivilEdge - Amber Event Europe

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 118 636 164.75)	(2)	122 152 936.54
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 273 624.00)	(2)	409 559.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		36 185 660.86
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		15 999 514.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		335 144.14
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		44 142.88
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	492 002.10
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	661 852.00
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		2 292 254.33
		178 573 065.99
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		311 064.22
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		12 984 631.67
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	134 892.48
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 154 633.12
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		133 689.78
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		1 996 539.87
		17 715 451.14
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		160 857 614.85

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		173 830 372.96
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 796 444.86
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	1 489 561.01
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 912 950.62
Bank interest/Intérêts bancaires		763 208.36
Other income/Autres revenus		1 042.75
		6 963 207.60
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 624 662.84
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 286.88
Performance fees/Commission de performance	(3)	1 756 280.72
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		262 930.19
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	391 390.58
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		2 103 421.11
Other expenses/Autres frais		319.58
		6 144 291.90
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		818 915.70
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	5 711 373.61
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(1 800 710.82)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 910 756.48)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(3 377 952.26)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	1 875 209.17
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(21 535.14)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	38 731.78
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 333 275.56
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	11 408 724.03
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	5 935.00
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)	(490 146.51)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(2 565 884.00)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		9 691 904.08
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(58 281.29)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(22 606 380.90)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		160 857 614.85

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	<i>Nombre d'actions 01/10/2022</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2023</i>
P - EUR - Capitalisation	113 953.0720	667.4950	39 795.5410	74 825.0260
I - USD - Hedged - Capitalisation	706 824.9770	46 800.0000	0.0000	753 624.9770
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	714 502.4490	0.0000	272 627.1640	441 875.2850
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	11 877.3930	3 291.0000	6 463.0000	8 705.3930
I - EUR - Capitalisation	1 225 074.6530	367 147.9640	362 172.2110	1 230 050.4060
I X1 - EUR - Capitalisation	2 209 447.0000	273 341.0000	307 334.0000	2 175 454.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	1 028 872.7020	111 368.3870	477 484.5330	662 756.5560
IM - EUR - Capitalisation	937 801.8080	5 100.0000	913 537.7360	29 364.0720
M - USD - Hedged - Capitalisation	589 088.3060	283 969.4930	130 255.4150	742 802.3840
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	1 035 807.6100	0.0000	315 766.2790	720 041.3310
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	8 050.0000	0.0000	0.0000	8 050.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	197 245.9710	323 707.8210	118 010.9890	402 942.8030
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	29 782.1620	0.0000	3 050.0000	26 732.1620
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	17 844.0000	1 079.0000	0.0000	18 923.0000
M - EUR - Capitalisation	534 330.5470	343 388.8940	214 287.0850	663 432.3560
M - EUR - Distribution	69 804.0000	5 477.0000	0.0000	75 281.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	77 361.0020	0.0000	21 050.0000	56 311.0020
M X1 - EUR - Capitalisation	1 278 975.0950	476 667.9530	396 302.9380	1 359 340.1100
M X1 - EUR - Distribution	229 865.0000	126 606.0000	64 333.0000	292 138.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	123 699.1970	21 874.0400	47 111.0000	98 462.2370
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	2 800.0000	0.0000	0.0000	2 800.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	60 670.0000	0.0000	8 670.0000	52 000.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	226 243.9430	39 690.0000	43 814.3870	222 119.5560
N - USD - Hedged - Capitalisation	111 494.9580	40 000.0000	10 200.0000	141 294.9580
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	237 994.0000	0.0000	0.0000	237 994.0000
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	115 159.8340	0.0000	0.0000	115 159.8340
N - EUR - Capitalisation	1 533 562.4540	391 042.8250	438 201.2660	1 486 404.0130
N Seeding - EUR - Capitalisation	975 364.9800	0.0000	443 539.7340	531 825.2460
N Seeding - EUR - Distribution	134 510.7720	0.0000	14 306.7720	120 204.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	883 971.08	1 262 078.77	914 197.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8138	11.0754	11.2933
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 059 058.47	8 577 201.96	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3476	12.1348	0.0000
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 091 842.62	8 970 097.09	11 154 317.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7863	12.5543	12.3937
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	106 735.79	136 971.64	174 611.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2609	11.5321	11.5810
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 040 091.40	13 956 861.93	307 378.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2272	11.3927	11.5382
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 314 790.33	26 483 935.64	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0156	11.9867	0.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 355 231.80	12 014 587.61	12 727 838.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6068	11.6774	11.7249
IM - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	403 631.95	11 747 272.06	11 770 380.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7458	12.5264	12.4569
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 851 917.41	7 187 866.98	1 591 142.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2632	12.2017	12.1694
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 644 635.46	12 700 278.36	13 248 571.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3946	12.2612	12.1915
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	107 842.37	98 717.69	98 156.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3966	12.2631	12.1933
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 833 279.79	2 234 588.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9950	11.3289	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	321 998.93	340 839.83	361 425.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0454	11.4444	11.5169
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	231 046.42	205 089.70	363 524.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2098	11.4935	11.5617

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 054 198.35	6 068 081.64	1 139 658.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1402	11.3564	11.5296
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	903 711.82	790 453.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0045	11.3239	0.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	690 875.43	884 104.63	1 164 105.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2689	11.4283	11.5531
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 995 762.93	14 828 370.88	12 050 465.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5030	11.5939	11.6660
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 622 265.72	2 658 933.93	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3992	11.5674	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 248 143.10	1 453 920.24	579 171.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6764	11.7537	11.7631
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 750.79	32 971.76	32 951.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7681	11.7756	11.7683
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	662 836.39	713 227.45	830 364.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7469	11.7559	11.7499
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 868 017.25	2 698 130.19	2 986 322.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9120	11.9258	11.8551
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 881 742.86	1 360 991.67	1 066 768.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3178	12.2068	12.1715
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 253 700.57	2 966 239.53	2 940 677.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6714	12.4635	12.3561
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 568 251.70	1 435 291.43	1 608 647.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6180	12.4635	12.3561
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 124 828.96	17 462 632.70	2 297 289.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1937	11.3870	11.5415
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 640 072.62	11 307 977.35	11 853 979.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4854	11.5936	11.6862

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 503 030.51	1 561 779.54	1 574 262.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5040	11.6108	11.7036
U Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	20 331 570.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.9947

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			122 152 936.54	75.94
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>			84 837 216.54	52.74
Equities/ <i>Actions</i>			74 341 482.25	46.22
France			13 680 497.15	8.50
269 307	ENGIE --- REGISTERED LOYALTY BONUS	EUR	3 913 030.71	2.43
413 564	ENGIE --- REGISTERED SHS LOYALTY BONUS	EUR	6 009 084.92	3.74
247 500	ENGIE SA	EUR	3 596 175.00	2.24
62 628	GROUPE BERKEM SA	EUR	162 206.52	0.10
Germany/Allemagne			13 827 133.66	8.60
857 603	1&1 AG	EUR	13 738 800.06	8.54
4 360	UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	88 333.60	0.05
Italy/Italie			34 187 523.86	21.25
954 318	EDISON AZ. DI RISP.NON CONV.	EUR	1 343 679.74	0.84
862 912	FILA SPA	EUR	6 463 210.88	4.02
499 008	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	EUR	5 621 325.12	3.49
710 259	LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	6 255 251.01	3.89
1 570 851	RAI WAY SPA	EUR	7 775 712.45	4.83
4 700 000	TELECOM ITALIA	EUR	1 391 670.00	0.87
6 121 458	TELECOM ITALIA - RSP	EUR	1 819 909.46	1.13
686 600	UGF	EUR	3 516 765.20	2.19
Netherlands/Pays-Bas			2 462 295.96	1.53
29 334	EXOR REG	EUR	2 462 295.96	1.53
Norway/Norvège			2 335 891.18	1.45
248 500	ADEVINTA ASA - REGISTERED SHS	NOK	2 335 891.18	1.45
Portugal			4 054 391.94	2.52
759 961	GREENVOLT ER	EUR	4 054 391.94	2.52
Spain/Espagne			2 146 292.50	1.33
81 748	HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	404 652.60	0.25
127 127	INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 741 639.90	1.08
United Kingdom/Royaume-Uni			1 647 456.00	1.02
314 400	ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1 647 456.00	1.02
Bonds/Obligations			10 495 734.29	6.52
France			10 495 734.29	6.52
6 185 000	CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	5 548 903.68	3.45
900 000	LAGARDERE SCA 1.7500 21-27 07/10A	EUR	888 079.50	0.55
4 539 000	QUATRIM 5.8750 19-24 15/01A	EUR	4 058 751.11	2.52
Money market instruments/<i>Instruments du marché monétaire</i>			37 315 720.00	23.20
Bonds/Obligations			37 315 720.00	23.20
Germany/Allemagne			37 315 720.00	23.20
5 000 000	GERMANY ZCP 131223	EUR	4 964 600.00	3.09
17 000 000	GERMANY ZCP 170124	EUR	16 817 760.00	10.46
11 000 000	GERMANY ZCP 180924	EUR	10 618 960.00	6.60
5 000 000	GERMANY ZCP 200324	EUR	4 914 400.00	3.06

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of contracts	Description	Quotation	Currency	Market Value	% of Net Assets		
Nombre de contrats	Description	Devise de cotation		Valeur de marché	% de l'actif net		
USD							
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché				409 559.00	0.25		
Options purchased/Options achetées				409 559.00	0.25		
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2)/Options listées (Contreparties voir la note 2)				409 559.00	0.25		
Options on index/Options sur indices				409 559.00	0.25		
877	EURO STOXX 50 NOV 4050.0 17.11.23 PUT		EUR	409 559.00	0.25		
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net	
EUR							
Futures Contracts/Contrats futures				661 852.00	0.41		
Futures on index/Futures sur indices							
	DJ.STOXX600 UTI 12/23	(25)	CACEIS Bank, Paris	EUR	445 237.50	18 250.00	0.01
	DJ.STOXXMID200(EUX) 12/23	(180)	CACEIS Bank, Paris	EUR	4 287 240.00	96 300.00	0.06
	DJ E STX UTI 12/23	(617)	CACEIS Bank, Paris	EUR	10 827 116.00	475 080.00	0.30
	DJ EURO STOXX 50 12/23	(24)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 001 918.40	18 120.00	0.01
	FTSE MIB INDEX 12/23	(16)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 259 460.80	28 960.00	0.02
	STOXX EUR 600 12/23	(61)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 373 171.00	19 642.00	0.01
Futures on bonds/Futures sur obligations							
	EURO SCHATZ 12/23	30	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 994 000.00	(12 000.00)	(0.01)
	SHORT EUR-BTP 12/23	(25)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 477 987.50	17 500.00	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							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme				492 002.10	0.31		
CHF	5 480 574.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	5 719 415.90	(56 139.27)	(0.03)
EUR	197 319.59	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	170 256.04	1 125.74	0.00
EUR	594 137.06	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	631 821.98	(2 309.90)	(0.00)
GBP	4 954 385.29	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	5 755 903.00	(46 721.91)	(0.03)
USD	42 753 709.29	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	39 763 853.38	596 047.44	0.37

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Currency	Number of contracts	Long/Short	Description	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Nombre de contrats	Long/Court	Description	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
				EUR	EUR	
Contract For Difference/Contrat financier de différence					-	0.00
EUR	82 240	Long	ENGIE SA	1 194 947.20	-	0.00
EUR	267 994	Long	SPIE SA	7 375 194.88	-	0.00
EUR	415 150	Long	APPLUS SERVICES S.A.	4 109 985.00	-	0.00
EUR	233 476	Long	CELLNEX TELECOM SA	7 697 703.72	-	0.00
EUR	186 685	Long	LAGARDERE SA	3 576 884.60	-	0.00
EUR	252 595	Long	NEOEN SPA	6 976 673.90	-	0.00
EUR	692 384	Long	OPDENERGY HOLDINGS SA	3 967 360.32	-	0.00
EUR	3 650 585	Long	PROSEGUR CASH SA	2 150 194.57	-	0.00
EUR	932 812	Long	SACYR SA	2 595 082.98	-	0.00
EUR	80 720	Long	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	2 378 818.40	-	0.00
EUR	4 248	Long	SPIE SA	116 904.96	-	0.00
EUR	1 894 886	Long	VIVENDI SA	15 719 974.26	-	0.00
CHF	10 600	Short/Court	SWISS RE REG SHS	1 032 256.47	-	0.00
EUR	47 972	Short/Court	BOUYGUES SA	1 589 792.08	-	0.00
EUR	472	Short/Court	CFD IBEX MEDIUM CAP INDEX	6 193 253.60	-	0.00
EUR	1 405	Short/Court	CFD SBF250	7 462 123.60	-	0.00
EUR	69 016	Short/Court	IBERDROLA SA	731 224.52	-	0.00
EUR	94 500	Short/Court	REDEIA CORPORACION SA	1 407 577.50	-	0.00
EUR	1 715 821	Short/Court	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	8 366 343.20	-	0.00
EUR	26 056	Short/Court	CNH INDUSTRIAL REG SHS (USD)	300 686.24	-	0.00
EUR	17 600	Short/Court	EIFFAGE	1 584 704.00	-	0.00
EUR	3 000	Short/Court	FERRARI	839 100.00	-	0.00
EUR	108 800	Short/Court	IBERDROLA SA	1 152 736.00	-	0.00
GBP	138 700	Short/Court	ISHS GLO CLN EN	1 100 933.25	-	0.00
EUR	26 000	Short/Court	REDEIA CORPORACION SA	387 270.00	-	0.00
EUR	10 500	Short/Court	ROYAL PHILIPS NV	199 143.00	-	0.00
EUR	32 685	Short/Court	STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	595 193.85	-	0.00
EUR	443 000	Short/Court	TELEFONICA SA	1 713 524.00	-	0.00
EUR	1 115 465	Short/Court	UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	2 549 952.99	-	0.00
EUR	101 300	Short/Court	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	2 505 149.00	-	0.00

The counterparties of the contracts for difference are GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL and UBS AG, LONDON BRANCH.
 Les contreparties des contrats financiers de différence sont GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL et UBS AG, LONDON BRANCH.

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

PrivilEdge - Graham Quant Macro

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 158 542 809.73)	(2)	158 557 468.85
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		57 093 277.03
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		144 758.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 006 287.28
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		10 711 121.25
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	3 202 703.77
		230 715 616.79
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		254 677.39
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		5 541 738.14
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	140 303.61
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	3 669 704.48
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		6 526 806.80
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 888 483.44
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		3 366.43
		18 025 080.29
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		212 690 536.50

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 30/09/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		171 129 365.17
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	14 019.29
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	7 502 415.84
Bank interest/Intérêts bancaires		1 509 524.10
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		949 436.99
Other income/Autres revenus		100.39
		9 975 496.61
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 655 357.31
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	9 819.08
Performance fees/Commission de performance	(3)	3 281 883.57
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		22 401.70
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		89 287.04
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	489 702.20
		5 548 450.90
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		4 427 045.71
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(930 056.91)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	6 859 957.77
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	9 310 675.00
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	4 673 554.85
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	1 823 445.23
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		26 164 621.65
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	65 882.67
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)	(146 624.72)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	2 284 169.98
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		28 368 049.58
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	13 193 121.75
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		
		212 690 536.50

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	107 509.1770	103 868.5940	31 286.3350	180 091.4360
I X9 - USD - Capitalisation	802 137.4750	359 883.6200	29 934.0750	1 132 087.0200
I - CHF - Hedged - Capitalisation	852 141.0000	280 293.3870	1 084 742.1470	47 692.2400
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	777 164.3250	358 556.0000	45 209.0000	1 090 511.3250
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 976 530.2310	710 174.5840	1 356 808.5550	1 329 896.2600
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	62 698.0000	0.0000	25 785.0000	36 913.0000
M - USD - Capitalisation	1 463 924.5580	1 556 893.8830	529 093.9170	2 491 724.5240
M - USD - Distribution	393 972.0000	160 635.1270	131 880.0000	422 727.1270
M X1 - USD - Capitalisation	4 100.0000	70 577.2760	0.0000	74 677.2760
M X1 - USD - Distribution	472 925.0750	114 866.0000	109 024.0000	478 767.0750
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 393 794.0000	938 575.3560	2 480 365.7760	852 003.5800
M - EUR - Hedged - Capitalisation	2 133 120.8070	1 056 071.6460	1 638 728.7470	1 550 463.7060
M - EUR - Hedged - Distribution	28 300.0000	135 784.0000	19 100.0000	144 984.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 209 380.0000	1 226 391.6150	662 582.8030	1 773 188.8120
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	466 020.0000	278 070.2080	321 469.0000	422 621.2080
M - GBP - Hedged - Capitalisation	71 654.7210	28 905.1480	6 602.8030	93 957.0660
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	127 982.0000	34 501.0000	12 744.0000	149 739.0000
N - USD - Capitalisation	1 332 000.0000	1 536 753.0000	133 400.0000	2 735 353.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	436 059.3510	3 500.0000	432 559.3510
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	346 929.7270	10 266.7910	336 662.9360
U X1 - USD - Capitalisation	614 696.6090	215 298.0000	52 309.4680	777 685.1410

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 266 351.99	1 230 583.78	390 243.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5845	11.4463	10.1770
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 136 406.25	9 013 369.56	14 666 023.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4870	11.2367	9.9094
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	578 021.31	9 604 404.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1198	11.2709	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 234 221.57	8 759 628.24	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1358	11.2713	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 665 048.30	19 948 749.51	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0272	10.0928	0.0000
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	469 304.72	719 576.60	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7138	11.4769	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 839 181.49	16 911 821.66	24 028 372.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7780	11.5524	10.2297
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 401 190.22	4 551 311.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7770	11.5524	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	964 452.05	47 712.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9149	11.6372	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 183 586.79	5 503 532.14	14 633 226.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9156	11.6372	10.2739
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 246 602.10	26 977 960.86	781 728.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0265	11.2700	10.0832
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 033 140.88	24 128 737.95	8 167 720.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2758	11.3115	10.1110
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 783 242.75	320 114.86	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2996	11.3115	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 886 748.76	13 681 038.24	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3432	11.3124	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 216 617.85	5 271 823.11	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3435	11.3124	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 188 907.68	822 275.27	1 777 778.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6537	11.4755	10.1363
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 901 256.19	1 468 785.56	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6971	11.4765	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 130 487.59	15 446 533.37	13 673 463.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8431	11.5965	10.2577
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 227 522.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0851	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 144 184.47	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3096	0.0000	0.0000
U X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 761 100.64	6 933 957.35	6 108 298.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5515	11.2803	9.9371

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		158 557 468.85	74.55
	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		17 965 584.16	8.45
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		10 560 763.91	4.97
	Luxembourg		9 723 871.13	4.57
1 391 936	BEI FL.R 17-24 16/02Q	USD	1 372 352.94	0.65
8 351 619	SPIRE FL.R 22-25 27/01Q	USD	8 351 518.19	3.93
	United States of America/États-Unis		836 892.78	0.39
835 162	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 13-23 29/11Q	USD	836 892.78	0.39
	Bonds/Obligations		7 404 820.25	3.48
	Netherlands/Pays-Bas		1 390 191.07	0.65
1 391 936	SABIC CAPITAL II 4.00 18-23 10/10S	USD	1 390 191.07	0.65
	Singapore/Singapour		2 957 482.41	1.39
2 974 011	BOC AVIATION LTD 2.75 20-23 02/12S	USD	2 957 482.41	1.39
	South Korea/Corée du Sud		3 057 146.77	1.44
1 391 936	THE EXP IMP KOREA 3.81 13-23 30/10S	USD	1 389 957.32	0.65
1 670 324	THE EXPORT IMPORT BANK 3.66 13-23 06/11S	USD	1 667 189.45	0.78
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		4 655 637.78	2.19
	Structured products/Produits structurés		2 778 680.99	1.31
	United States of America/États-Unis		2 778 680.99	1.31
2 783 873	JP MORGAN CHASE FINA 5.9 23-24 11/07A	USD	2 778 680.99	1.31
	Bonds/Obligations		1 876 956.79	0.88
	Netherlands/Pays-Bas		1 876 956.79	0.88
1 948 711	NATIONAL WESTMINSTER 1.17 21-24 28/06S	USD	1 876 956.79	0.88
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		135 936 246.91	63.91
	Bonds/Obligations		135 936 246.91	63.91
	Austria/Autriche		5 539 491.59	2.60
5 567 746	OSTKONB VIE ZCP 101023	USD	5 539 491.59	2.60
	Belgium/Belgique		2 058 641.29	0.97
2 087 905	EUROCLEAR BELGIUM ZCP 171023	USD	2 058 641.29	0.97
	Cayman Islands/Îles Caïmans		11 080 910.54	5.21
5 567 746	CHESHAM ZCP 161023	USD	5 540 032.99	2.60
5 567 746	EBURY FINANCE LTD ZCP 161023	USD	5 540 877.55	2.61
	France		11 208 748.98	5.27
2 783 873	AEGIDE ZCP 201123	EUR	2 926 550.26	1.38
4 175 809	COFACE SA ZCP 071123	USD	4 136 306.92	1.94
1 391 936	MANAGTED & ENHANCED ZCP 011223	USD	1 375 022.69	0.65
2 783 873	SATELLITE SAS ZCP 271023	USD	2 770 869.11	1.30
	Germany/Allemagne		13 813 373.97	6.49
1 391 936	DEUTSCHE BANK AG ZCP 211223	USD	1 372 069.66	0.65
2 783 873	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT ZCP 301123	USD	2 744 922.93	1.29
2 783 873	LANDESBK BADEN-WUERTEMBERG ZCP 111023	USD	2 770 957.21	1.30
6 959 682	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBK ZCP 161023	USD	6 925 424.17	3.26

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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					
	Hong Kong/Hong-Kong		2 730 527.85	1.28	
2 783 873	INDUST BANK OF KOREA ZCP 050124	USD	2 730 527.85	1.28	
	Ireland/Irlande		11 042 289.99	5.19	
8 351 619	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 061123	USD	8 271 437.70	3.89	
2 783 873	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 251023	USD	2 770 852.29	1.30	
	Luxembourg		3 856 120.88	1.81	
2 505 486	BANK OF CHINA HK LTD ZCP 211223	USD	2 471 754.51	1.16	
1 391 936	CORELUX S A ZCP 021123	USD	1 384 366.37	0.65	
	Netherlands/Pays-Bas		2 907 994.10	1.37	
2 783 873	ABN AMRO BANK ZCP 021023	EUR	2 907 994.10	1.37	
	Singapore/Singapour		1 373 421.51	0.65	
1 391 936	TEMASEK FINANCIAL II ZCP 301123	USD	1 373 421.51	0.65	
	South Korea/Corée du Sud		5 486 693.84	2.58	
5 567 746	KOREA DEVELOP BANK ZCP 271123	USD	5 486 693.84	2.58	
	Spain/Espagne		5 477 260.98	2.58	
2 783 873	BANCO SANTANDER SA ZCP 031023	USD	2 710 190.68	1.27	
2 783 873	BANCO SANTANDER SA ZCP 241023	USD	2 767 070.30	1.30	
	Sweden/Suède		4 955 686.44	2.33	
974 356	AKADEMISKA AB ZCP 101123	USD	960 705.72	0.45	
4 175 809	SWEDBANK AB ZCP 070724	USD	3 994 980.72	1.88	
	United Kingdom/Royaume-Uni		36 983 755.27	17.39	
2 783 873	INDUS & COMMER BK ZCP 111023	USD	2 778 014.32	1.31	
1 391 936	LAND SECURITIES PLC ZCP 131123	USD	1 378 338.84	0.65	
2 783 873	LAND SECURITIES PLC ZCP 201023	USD	2 770 831.62	1.30	
8 351 619	LLOYDS BANK PLC ZCP 011123	USD	8 075 349.17	3.80	
2 783 873	MIZUHO BANK LTD ZCP 041023	USD	2 757 696.95	1.30	
5 567 746	MUFG BANK LTD. ZCP 021123	USD	5 539 163.82	2.60	
5 567 746	MUFG BANK LTD ZCP 021023	USD	5 515 540.90	2.59	
4 175 809	NATWEST MARKETS PLC ZCP 120224	USD	3 995 011.44	1.88	
4 175 809	TORONTO DOMINION BANK 1.00 280624	USD	4 173 808.21	1.96	
	United States of America/États-Unis		17 421 329.68	8.19	
6 256 754	AMERICAN HONDA ZCP 161123	USD	6 207 235.12	2.92	
7 098 876	UNITED STATES ZCP 141123	USD	7 054 106.30	3.32	
4 175 809	VW CREDIT INC ZCP 121023	USD	4 159 988.26	1.96	
Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
EUR					
Term Deposits/Dépôts à terme				8 351 618.74	3.93
Banco Santander SA	02/10/2023	USD	5.30	8 351 618.74	3.93

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					3 202 703.77	1.51
Futures on currencies/Futures sur devises						
EUR/USD (CME) 12/23	(229)	CACEIS Bank, Paris	USD	30 265 212.50	334 995.00	0.16
JPN YEN CURR FUT 12/23	(334)	CACEIS Bank, Paris	USD	27 930 750.00	450 322.50	0.21
USD/AUD (CME) 12/23	(161)	CACEIS Bank, Paris	USD	10 360 189.00	(31 239.00)	(0.01)
USD/CAD (CME) 12/23	45	CACEIS Bank, Paris	USD	3 314 340.00	(12 390.00)	(0.01)
USD/CHF (CME) 12/23	(223)	CACEIS Bank, Paris	USD	30 453 437.50	683 143.75	0.32
USD/GBP (CME) 12/23	(133)	CACEIS Bank, Paris	USD	10 140 418.75	(26 468.75)	(0.01)
USD/MXN (CME) 12/23	446	CACEIS Bank, Paris	USD	12 800 200.00	(145 500.00)	(0.07)
USD/NZD (CME) 12/23	(6)	CACEIS Bank, Paris	USD	359 868.00	(4 755.00)	(0.00)
Futures on index/Futures sur indices						
CAC40 10 EURO 10/23	135	CACEIS Bank, Paris	EUR	10 198 230.45	(163 491.12)	(0.08)
DAX INDEX GERMANY 12/23	36	CACEIS Bank, Paris	EUR	14 661 487.42	(350 882.98)	(0.16)
DJ EURO STOXX 50 12/23	328	CACEIS Bank, Paris	EUR	14 497 341.78	(240 738.58)	(0.11)
DJIA MINI FUTURE-CBT 12/23	(88)	CACEIS Bank, Paris	USD	14 743 300.00	523 230.00	0.25
EM RUSS 2000 12/23	(101)	CACEIS Bank, Paris	USD	9 014 765.10	315 980.00	0.15
FTSE 100 INDEX 12/23	193	CACEIS Bank, Paris	GBP	17 922 821.73	173 490.24	0.08
HANG SENG INDEX 10/23	(79)	CACEIS Bank, Paris	HKD	8 982 339.65	(143 848.88)	(0.07)
NASDAQ 100 E-MINI 12/23	(19)	CACEIS Bank, Paris	USD	5 591 791.20	212 788.00	0.10
NIKKEI 225 (OSAKA) 12/23	60	CACEIS Bank, Paris	JPY	12 809 230.53	(416 940.91)	(0.20)
S&P 500 EMINI INDEX 12/23	(2)	CACEIS Bank, Paris	USD	428 805.00	4 250.00	0.00
TOPIX (OSE) 12/23	60	CACEIS Bank, Paris	JPY	9 341 827.20	(156 475.14)	(0.07)
Futures on bonds/Futures sur obligations						
AUSTR 10YR BOND 12/23	66	CACEIS Bank, Paris	AUD	3 748 623.63	(97 231.70)	(0.05)
CAN 10YR BOND (MSE) 12/23	(126)	CACEIS Bank, Paris	CAD	7 672 507.69	254 946.17	0.12
EURO BOBL FUTURE 12/23	(90)	CACEIS Bank, Paris	EUR	9 360 853.43	3 959.73	0.00
EURO BUND FUTURE 12/23	(77)	CACEIS Bank, Paris	EUR	7 465 822.74	165 906.13	0.08
EURO SCHATZ 12/23	(540)	CACEIS Bank, Paris	EUR	57 058 155.00	251 283.73	0.12
LONG GILT FUTURE-LIF 12/23	(2)	CACEIS Bank, Paris	GBP	156 827.80	5 089.91	0.00
US 10 YEARS NOTE 12/23	(126)	CACEIS Bank, Paris	USD	12 229 875.00	183 406.25	0.09
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/23	(296)	CACEIS Bank, Paris	USD	59 149 125.30	190 500.00	0.09
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/23	(289)	CACEIS Bank, Paris	USD	28 156 050.71	207 507.81	0.10
Futures on interest rates/Futures sur taux d'intérêt						
3MO EURO EURIBOR 06/24	(238)	CACEIS Bank, Paris	EUR	251 982 500.01	360 319.09	0.17
3MO EURO EURIBOR 12/24	(358)	CACEIS Bank, Paris	EUR	379 032 500.01	114 345.00	0.05
ICE 3M SONIA 03/25	(90)	CACEIS Bank, Paris	GBP	109 854 161.87	(136 859.98)	(0.06)
SOFRRATE 3M FUT 12/24	(1 121)	CACEIS Bank, Paris	USD	2 802 500.00	694 062.50	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(1 888 483.44)	(0.89)
USD	3 052 808.96	UBS Ltd London	02/10/2023	EUR	2 783 872.91	104 778.75	0.05
CHF	31 444 541.17	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	35 252 849.54	(832 846.29)	(0.39)
EUR	68 164 771.69	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	73 288 712.16	(1 080 968.57)	(0.51)
GBP	3 598 331.62	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	4 495 036.03	(102 564.58)	(0.05)
USD	2 271 227.16	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	2 085 554.34	(11 655.52)	(0.01)
USD	1 346 539.57	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	1 265 859.13	5 597.40	0.00
USD	42 120.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	GBP	33 970.05	653.34	0.00
USD	2 999 547.90	UBS Ltd London	20/11/2023	EUR	2 783 872.91	28 522.03	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
							USD
Excess Return Swap/Excess Return Swap						0.00	0.00
Performance of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	38 011 995.39	0.00	0.00
Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER		Underlying		Currency		Weight of the Index	
Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER		Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
LAV23COMDTY		Aluminium		USD		4.00	
COZ3 COMDTY		Brent Crude Oil		USD		3.33	
FCV3 COMDTY		Cattle		USD		6.67	
W Z3 COMDTY		CBW Wheat		USD		5.00	
CCZ3 COMDTY		Cocoa		USD		5.00	
KCZ3 COMDTY		Coffee		USD		5.00	
LPV23 COMDTY		Cooper		USD		4.00	
C Z3 COMDTY		Corn		USD		5.00	
CTZ3 COMDTY		Cotton		USD		5.00	
CLX3 COMDTY		Crude Oil		USD		3.33	
QSV3 COMDTY		Gasoil		USD		3.33	
HOX3 COMDTY		Heating		USD		3.33	
LLV3 COMDTY		Lead		USD		4.00	
LHV3 COMDTY		Lean Hogs		USD		6.67	
LCV3 COMDTY		Live Cattle		USD		6.67	
NGX23 COMDTY		Natural Gas		USD		3.33	
LNV3 COMDTY		Nickel		USD		4.00	
S X3 COMDTY		Soybean		USD		5.00	
SBH4 COMDTY		Sugar		USD		5.00	
XBX3 COMDTY		Unleaded Gasoline		USD		3.33	
KWZ3 COMDTY		Wheat		USD		5.00	
LXV3 COMDTY		Zinc		USD		4.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçu	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Balanced ex Soft ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	17 689 724.40	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Soft ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Soft ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23COMDTY	Aluminium		USD		4.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		3.33	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		6.67	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00	
	LPV23 COMDTY	Cooper		USD		4.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		5.00	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		3.33	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		3.33	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		5.00	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		3.33	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		4.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		6.67	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		4.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		5.00	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		5.00	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		5.00	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		5.00	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		5.00	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		4.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	34 619 366.70	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		3.33	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		6.67	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		5.00	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		5.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		5.00	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		5.00	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		3.33	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		3.33	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		5.00	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		3.33	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		6.67	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		5.00	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		5.00	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		5.00	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		5.00	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		5.00	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		5.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	151 317 482.61	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		3.33	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		5.00	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		5.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		5.00	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		5.00	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		3.33	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		3.33	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		5.00	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		3.33	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		6.67	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		5.00	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		5.00	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		5.00	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		5.00	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		5.00	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		5.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	6 779 639.76	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		3.33	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		6.67	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		5.00	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		5.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		5.00	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		5.00	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		3.33	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		3.33	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		5.00	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		3.33	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		6.67	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		5.00	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		5.00	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		5.00	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		5.00	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		5.00	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		5.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Coffee ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	9 052 779.84	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Coffee ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Coffee ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		25.00	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	XBX3 COMDTY	Gasoline		USD		2.50	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LVX3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Cotton ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	7 983 899.40	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Cotton ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Cotton ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		25.00	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
							USD
Performance of Morgan Stanley Disco Cotton ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	35 631 660.53	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Cotton ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Cotton ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		25.00	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Sugar ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	17 875 560.56	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Sugar ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Sugar ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		25.00	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Natural Gas ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	16 963 200.08	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Natural Gas ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Natural Gas ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75%	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		25.00	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Compartiment reçu</i>	<i>Compartiment paie</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Nominal</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Brent ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	59 211 600.23	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Natural Brent ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Brent ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		25.00	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LN3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Zinc ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	3 406 652.09	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Zinc ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Zinc ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		25.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Gold ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	46 589 280.50	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Gold ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Gold ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		25.00	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Copper ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	32 048 252.42	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Copper ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Copper ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		25.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Aluminium ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	10 704 251.78	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Aluminium ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Aluminium ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		25.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Silver ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	4 093 379.76	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Silver ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Silver ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ3 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		2.50	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		2.50	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		2.50	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		2.50	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX23 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		25.00	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	XBX3 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Gasoil ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	36 988 800.53	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Gasoil ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Gasoil ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	QSV3 COMDTY	Gasoil		USD		25.00	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Heating Oil ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	35 163 344.64	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Heating Oil ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Heating Oil ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	HOX3 COMDTY	Heating		USD		25.00	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartment reçoit	Compartment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco WTI ER	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2023	USD	51 724 440.34	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco WTI ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco WTI ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAV23 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCV3 COMDTY	Cattle		USD		5.00	
	W Z3 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ3 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ3 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPV23 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z3 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ3 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX3 COMDTY	Crude Oil		USD		25.00	
	GCZ3 COMDTY	Gold		USD		3.75	
	LLV3 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHV3 COMDTY	Lean Hogs		USD		5.00	
	LCV3 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNV3 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ3 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF4 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ3 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X3 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH4 COMDTY	Sugar		USD		3.75	
	KWZ3 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXV3 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

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

PrivilEdge - Atlas Impact

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 15 June 2023 · Fermé le 15 juin 2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2022 to 15/06/2023 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2022 au 15/06/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		71 572 184.64
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	129 397.32
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	545 403.52
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	569 064.80
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 983.16
Bank interest/Intérêts bancaires		161 073.74
Other income/Autres revenus		0.23
		1 406 922.77
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	480 997.03
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	440.98
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		29 620.67
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		3 725.02
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	83 239.49
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	18 430.12
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		260 595.34
Other expenses/Autres frais		78.31
		877 126.96
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		529 795.81
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 739 936.11)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 683 900.87
Net realised loss on CFD/Perte nette réalisée sur CFD	(2)	(6 140 094.38)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	52 352.32
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	216 576.63
		(5 397 404.86)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	3 707 014.42
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)	1 028 947.30
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	(3 125 012.59)
		(3 786 455.73)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(67 785 728.91)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		.

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 30/09/2023 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 15/06/2023
	Nombre d'actions 01/10/2022	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 15/06/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	22 029.4260	0.0000	22 029.4260	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	963 000.0000	0.0000	963 000.0000	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	19 949.8580	0.0000	19 949.8580	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 355 070.1420	30 000.0000	1 385 070.1420	0.0000
M - USD - Capitalisation	346 821.0450	42 693.8330	389 514.8780	0.0000
M - USD - Distribution	254 018.9750	18 285.0930	272 304.0680	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	1 886 385.9270	0.0000	1 886 385.9270	0.0000
M Seeding - USD - Distribution	233 812.0000	0.0000	233 812.0000	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	19 430.6380	3 173.0000	22 603.6380	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	43 587.0000	15 070.0000	58 657.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	1 028 622.7870	0.0000	1 028 622.7870	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	12 200.0000	0.0000	12 200.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	92 482.6540	19 031.41	111 514.0620	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	8 000.0000	7 000.0000	15 000.0000	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	1 323 356.7700	0.0000	1 323 356.7700	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	226 350.0000	0.0000	226 350.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	198 214.9680	47 256.0000	245 470.9680	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	66 683.0000	106 110.5590	172 793.5590	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	197 013.0000	0.0000	197 013.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	44 306.0000	7 950.0000	52 256.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	125 000.0000	125 000.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	15/06/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	185 473.58	217 478.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0337	8.4194	9.8722
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	8 398 016.07	10 939 937.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.7207	9.9454
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	169 855.55	197 589.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.5141	9.9043

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	15/06/2023	30/09/2022	30/09/2021
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	11 577 515.46	11 862 306.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.5438	9.9183
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 995 939.16	3 965 223.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3856	8.6383	9.8962
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 191 934.53	974 298.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3777	8.6290	9.8854
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	16 413 335.55	22 237 115.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4550	8.7009	9.9378
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 033 788.64	4 771 270.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4528	8.6984	9.9349
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	168 084.16	148 010.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4117	8.6505	9.8810
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	368 979.64	254 976.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0193	8.4654	9.8916
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	8 743 861.84	12 876 250.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0635	8.5006	9.9033
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	103 688.54	120 798.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0623	8.4991	9.9016
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	783 786.33	689 651.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1078	8.4750	9.8828
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	67 639.79	591 608.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.4550	9.8601
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	11 281 353.62	17 338 312.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1648	8.5248	9.9111
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 929 973.11	4 168 429.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1663	8.5265	9.9131
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 683 873.06	518 339.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1400	8.4952	9.8769

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	15/06/2023	30/09/2022	30/09/2021
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	565 412.59	438 178.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1265	8.4791	9.8577
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	351 984.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8973
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 705 849.63	2 484 366.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3650	8.6586	9.9325
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	381 968.62	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3332	8.6211	0.0000



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - Janus Henderson Octanis

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2023 / État de l'actif net au 30/09/2023

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 34 309 620.87)	(2)	34 310 060.86
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 246 054.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		17 461.59
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		15 506.84
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	81 423.11
Unrealised appreciation on CFD/ <i>Plus-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	160 625.14
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		107 698.15
		41 938 830.16
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		6 772.24
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	43 961.52
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	207 547.08
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		45 850.75
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	405 813.81
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		112 635.94
		822 581.34
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		41 116 248.82

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 period from 03/05/2023 to 30/09/2023/ État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 03/05/2023 au 30/09/2023

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		-
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	42 583.61
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	308 830.62
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	632 041.76
Bank interest/Intérêts bancaires		92 606.70
		1 076 062.69
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	204 899.81
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	552.38
Performance fees/Commission de performance	(3)	198 194.88
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 604.06
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		42 323.81
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	43 558.57
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		240 580.76
		731 714.27
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		344 348.42
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	113 894.79
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(520 746.25)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(114 871.12)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	372 933.71
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(41 532.37)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(109 895.09)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		44 132.09
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	439.99
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)	(405 813.81)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	81 423.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	160 625.14
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(119 193.48)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	41 235 442.30
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		
		41 116 248.82

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 period from 03/05/2023 to 30/09/2023/ État des variations du nombre d'actions pour la période du 03/05/2023 au 30/09/2023

	Number of Shares 03/05/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Nombre d'actions 03/05/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2023
P - USD - Capitalisation	0.0000	39 725.1020	0.0000	39 725.1020
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	8 960.2170	0.0000	8 960.2170
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	518 150.5810	37 537.5170	480 613.0640
M - USD - Capitalisation	0.0000	857 206.8230	126 250.0000	730 956.8230
M - USD - Distribution	0.0000	3 500.0000	0.0000	3 500.0000
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	36 514.0000	0.0000	36 514.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	278 270.0000	770.0000	277 500.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	13 824.0000	0.0000	13 824.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	723 013.5460	306 012.3950	417 001.1510
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	36 989.0000	0.0000	36 989.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	742 808.0370	33 890.2950	708 917.7420
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	208 974.0830	10 600.0000	198 374.0830
M - GBP - Capitalisation	0.0000	15 000.0000	0.0000	15 000.0000
M X1 - GBP - Distribution	0.0000	123 520.0000	2 200.0000	121 320.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	394 995.2030	0.0000	394 995.2030
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	204 945.2040	0.0000	204 945.2040
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	150 000.0000	0.0000	150 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	406 109.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2230	0.0000	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 651.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1171	0.0000	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 893 851.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1825	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 479 995.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2332	0.0000	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 825.01	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2357	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	374 230.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2490	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 803 084.34	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1012	0.0000	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	139 846.34	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1162	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 239 519.86	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1667	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	376 072.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1672	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 215 659.57	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1784	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 019 465.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1801	0.0000	0.0000
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	156 823.24	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4549	0.0000	0.0000
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 262 742.70	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4084	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 044 602.16	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2396	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 071 900.33	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1095	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 526 326.96	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1755	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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/Portefeuille-titres à la valeur de marché			34 310 060.86	83.45
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			3 803 709.48	9.25
Equities/Actions			3 803 709.48	9.25
	Bermuda/Bermudes		562 643.60	1.37
100 099	CONDUIT HOLDINGS LIMITED	GBP	562 643.60	1.37
	Guernsey/Guernesey		1 694 237.82	4.12
2 424 515	SHERBORNE INVESTORS GUERNSEY	GBP	1 694 237.82	4.12
	Ireland/Irlande		728 446.90	1.77
3 590	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	728 446.90	1.77
	United States of America/États-Unis		818 381.16	1.99
7 292	LENNAR CORP -A-	USD	818 381.16	1.99
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			30 506 351.38	74.20
Bonds/Obligations			30 506 351.38	74.20
	United States of America/États-Unis		30 506 351.38	74.20
5 000 000	UNITED STATES ZCP 021123	USD	4 977 270.95	12.11
2 500 000	UNITED STATES ZCP 040124	USD	2 465 484.38	6.00
4 500 000	UNITED STATES ZCP 051023	USD	4 498 017.21	10.94
5 000 000	UNITED STATES ZCP 141223	USD	4 946 275.00	12.03
4 500 000	UNITED STATES ZCP 161123	USD	4 470 296.99	10.87
4 700 000	UNITED STATES ZCP 191023	USD	4 688 288.16	11.40
4 500 000	UNITED STATES ZCP 301123	USD	4 460 718.69	10.85

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>	
				USD	USD		
Futures Contracts/Contrats futures						81 423.11	0.20
Futures on index/Futures sur indices							
DJ EURO STOXX 50 12/23	(12)	CACEIS Bank, Paris	EUR	530 390.55	7 757.99	0.02	
EM RUSS 2000 12/23	(8)	CACEIS Bank, Paris	USD	714 040.80	26 277.50	0.06	
FTSE 100 INDEX 12/23	(13)	CACEIS Bank, Paris	GBP	1 207 236.70	(9 087.38)	(0.02)	
S&P 500 EMINI INDEX 12/23	(6)	CACEIS Bank, Paris	USD	1 286 415.00	56 475.00	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 30/09/2023 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2023

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	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(405 813.81)	(0.99)
CHF	5 109 122.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	5 740 955.53	(148 378.38)	(0.36)
EUR	20 455 554.63	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	21 994 757.08	(325 947.71)	(0.79)
USD	338 509.17	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	318 952.92	638.31	0.00
EUR	751 738.89	BNP Paribas S.A.	18/10/2023	USD	795 861.79	529.40	0.00
GBP	464 815.79	BNP Paribas S.A.	18/10/2023	USD	569 882.01	(2 475.61)	(0.01)
USD	701 209.05	BNP Paribas S.A.	18/10/2023	EUR	651 923.47	10 555.43	0.03
USD	2 850 312.15	BNP Paribas S.A.	18/10/2023	GBP	2 286 405.21	59 264.75	0.14

Currency	Number of contracts	Long/Short	Description	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Nombre de contrats	Long/Court	Description	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
					USD	
Contract For Difference/Contrat financier de différence					160 625.14	0.39
EUR	9 027	Long	BNP PARIBAS SA	577 549.83	95.57	0.00
GBP	230 441	Long	ASCENTIAL GROUP	587 868.30	41 653.34	0.10
GBP	44 556	Long	BELLWAY PLC	1 242 156.45	8 701.62	0.02
GBP	225 463	Long	BP PLC	1 462 415.69	22 016.04	0.05
GBP	9 758	Long	CRH PLC	540 980.92	17 778.54	0.04
GBP	257 286	Long	GRAINGER PLC	733 606.21	(23 239.23)	(0.06)
GBP	208 453	Long	HALEON PLC REGISTERED SHARE	867 252.29	15 902.38	0.04
GBP	127 851	Long	IG GROUP HLDGS	1 004 214.96	(28 543.26)	(0.07)
GBP	115 742	Long	INFORMA PLC	1 060 126.80	282.54	0.00
GBP	232 327	Long	INTL CONS AIRLINES GROUP	419 696.56	(2 977.57)	(0.01)
GBP	895 371	Long	JUST GROUP PLC	786 881.85	(5 464.46)	(0.01)
GBP	646 059	Long	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1 754 592.23	(63 086.46)	(0.15)
GBP	3 324 421	Long	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1 800 443.31	(6 548.31)	(0.02)
GBP	150 499	Long	M AND G REGISTERED SHS	362 438.82	(9 919.77)	(0.02)
GBP	163 080	Long	PEARSON PLC	1 728 600.06	(3 731.28)	(0.01)
GBP	12 067	Long	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	853 398.37	(9 634.59)	(0.02)
GBP	70 358	Long	REDROW - REGISTRED SHS	424 929.79	(14 771.21)	(0.04)
GBP	699 820	Long	SERCO GROUP	1 272 760.31	9 426.71	0.02
USD	4 686	Short/Court	CARRIER GLOBAL CORP-WI	258 667.20	(6 265.16)	(0.02)
USD	6 464	Short/Court	CHEVRON CORP	1 089 959.68	(9 049.60)	(0.02)
USD	3 572	Short/Court	COLOROX CO	468 146.32	41 578.08	0.10
USD	43 505	Short/Court	NAVIENT	749 156.10	(2 039.87)	(0.00)
EUR	7 920	Short/Court	TOTALENERGIES SE	522 488.04	(1 509.35)	(0.00)
EUR	12 302	Short/Court	UMICORE SA	292 405.47	(11 071.03)	(0.03)
GBP	420 536	Short/Court	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	2 264 197.17	125 246.90	0.30
GBP	68	Short/Court	CFD FTSE 250 INDEX	1 517 208.72	35 935.25	0.09
GBP	614 680	Short/Court	NATWEST GROUP PLC	1 768 408.81	31 305.71	0.08
GBP	12 425	Short/Court	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS	73 130.34	8 553.61	0.02
GBP	22 261	Short/Court	SOFTCAT PLC	396 436.80	-	0.00

The counterparties of the contracts for difference are BOFA SECURITIES EUROPE SA, UBS AG LONDON BRANCH and CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND.
Les contreparties des contrats financiers de différence sont BOFA SECURITIES EUROPE SA, UBS AG LONDON BRANCH et CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND.

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

PrivilEdge

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

PrivilEdge (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"). The Company is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, relating to undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PrivilEdge. 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 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its 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.

PrivilEdge (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 »). La Société 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 22 octobre 2013 pour une durée indéterminée sous la dénomination de PrivilEdge. 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 l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 22 octobre 2013, la Société a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion, nomination soumise à la supervision et au 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 2023, the following Sub-Funds were active/Au 30 septembre 2023, les Compartiments actifs étaient les suivants :

William Blair Global Leaders
Fidelity Technology
AXA IM Disruptive Innovations
Wellington Large Cap US Research
Sands US Growth
Delaware US Large Cap Value
SMAM Japan Small and Mid Cap
American Century Emerging Markets Equity
William Blair US Small and Mid Cap
JP Morgan Pan European Flexible Equity
Moneta Best of France
Alpha Japan
Allianz All China Core
Liontrust UK Select Growth
AXA IM Eurozone
Impax US Large Cap
Baird US Aggregate Bond
Baird US Short Duration Bond
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
Columbia US Short Duration High Yield
NN IP Euro Credit
T. Rowe Price European High Yield Bond
PPM America US Corporate Bond
Income Partners RMB Debt
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond (formerly/anciennement Ashmore Emerging Market Local Currency Bond, renamed on/renommé le 06/04/2023)
Payden Emerging Market Debt
DPAM European Real Estate
Security Capital US Real Estate
Amber Event Europe
Graham Quant Macro
Janus Henderson Octanis (launched on/lancé le 03/05/2023)

During the year, the following Sub-Funds have been closed/Au cours de l'exercice, les Compartiments suivants ont été fermés :

Sub-Funds Compartiments	Closing date Date de clôture	Outstanding cash amounts at 30/09/2023 Montants cash restants au 30/09/2023
H2O High Conviction Bonds	28/11/2022	EUR 233 014.27
The outstanding cash in the Sub-Funds at year-end is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued Le cash restant dans les Compartiments à la date de clôture est retenu afin de régler les dernières factures de frais déjà provisionnés		

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

The Company issues common Shares:

- Classes P, I, U and N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors.
- Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to:
 - (i) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
 - (ii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
 - (iii) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- For the Amber Event Europe Sub-Fund, Class IM, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to financial intermediaries subscribing on behalf of employees of Amber Capital UK LLP and its group.

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 form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors and upon Board's decision. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, ...

All Sub-Funds may issue categories of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD and SGD) with one or two different hedging policies: no hedging or systematic hedging (SH).

Each Class of Shares can also be created in "seeding" form at the incorporation of a Sub-Fund in order to entice investors to invest in a newly created Sub-Fund. Shares in "seeding" form offer a lower Management Fee and/or Distribution Fee.

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.

La Société émet des Actions ordinaires :

- les Classes P, I, U et N, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), sous réserve de restriction de détention minimum, accessibles à tous les investisseurs,
- la Classe M, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux :
 - (i) intermédiaires financiers qui fournissent des services de gestion de portefeuilles discrétionnaire ou des services de conseil indépendants,
 - (ii) intermédiaires financiers qui fournissent d'autres services d'investissement soumis à des accords distincts relatifs aux frais avec leurs clients et qui ne reçoivent et ne conservent pas, ou ne sont pas éligibles pour recevoir et conserver, des frais de commissions de tierces parties en lien avec ces services,
 - (iii) autres investisseurs tel que déterminé, à leur discrétion, par le Conseil d'Administration ou la Société de Gestion,
- pour le Compartiment Amber Event Europe, la Classe IM sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux intermédiaires financiers souscrivant pour le compte des employés de Amber Capital UK LLP et de son groupe.

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 forme de Classe d'Actions a été créée, Classe d'Actions « Connect », offerte à certains types d'investisseurs et sur décision du Conseil d'Administration. Dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés, cette Classe d'Actions est libellée « X ». Les Classes d'Actions successives « X » dans un Compartiment sont numérotées X1, X2, X3, ...

Tous les Compartiments peuvent émettre des catégories d'Actions dans leur devise de référence ou dans une Devise Alternative (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD et SGD) avec une ou deux politiques de couverture de change différentes : pas de couverture ou couverture systématique (SH).

Chaque Classe d'Actions peut également être créée sous forme « Maître » lors du lancement d'un Compartiment dans le but d'inciter les investisseurs à investir dans un Compartiment nouvellement créé. Les Classes d'Actions « Maître » offrent des taux inférieurs de Commission de Gestion et/ou d'une Commission de Distribution.

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 on a going concern basis of accounting. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2023.

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.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg selon la méthode de continuité d'exploitation. 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 2023.

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.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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 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 la 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, contract for difference, 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 contrat financier de différence, de futures, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de 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.

Investments/Evaluation des titres

All 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.

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 the 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 recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

La valeur de tous les 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 de clôture 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.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel disponible 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 (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 pro rata temporis.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments and Derivative Instruments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements et instruments dérivés

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.

Change in Net Unrealised Appreciation/Depreciation on Investments and Derivative Instruments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements et instruments dérivés

The change in net unrealised appreciation or depreciation on investments and derivative instruments is determined by the variation between the unrealised of the current and previous fiscal years/La variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur les investissements et les instruments dérivés est déterminée par la variation entre le non réalisé de l'exercice en cours et celui de l'exercice précédent.

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

The combined financial statements are expressed in USD, the 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. Any resulting gains or losses are recognised in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Les états financiers combinés sont exprimés en USD, 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. Les gains et pertes qui en résultent sont comptabilisés dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

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 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
USD	1.05875	1.22060	0.00670

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 or depreciation on forward foreign currency exchange contracts".

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 ou moins-value non réalisée sur contrats de change à terme ».

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 unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on futures contracts or options".

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). Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats futures ou options ».

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models/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
Amber Event Europe	CACEIS Bank, Paris	EUR	409 559.00	-
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bonds	Goldman Sachs International	USD	318 407.70	8 882 497.46
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bonds	BNP-Paribas SA Paris	USD	39 229.77	120 763.63
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bonds	HSBC London	USD	117 899.03	1 048 371.10

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.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

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 Excess Return Swap ("ERS") (featuring in the Sub-Fund Graham Quant Macro) is a bilateral derivative agreement in which the Sub-Fund is the Swap Participant and agrees to exchange with the Swap Dealer the Performance of the Index less fees and expenses of the Swap Dealer. The Performance of the collateral stays with the Swap Participant. Excess Return Swaps are widely used in order to synthetically source the Performance of indices. The objective of the Index is to provide a broad and diversified UCITS compliant commodity and equity exposure, tracking the Performance of certain commodities and equities. These Indexes are calculated on a daily basis and their value are expressed in USD. The daily values are published by the Index Sponsor under Bloomberg and Reuters. The indexes are calculated on an excess return basis, as a consequence, the Index value reflects a cashless investment strategy calculated from a value derived from the value of the Components. The components at year-end are disclosed in the Schedule of Investments of the Sub-Fund Graham Quant Macro.

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.

L'appréciation/dépréciation non réalisée est saisie aux postes « plus-value/moins-value non réalisée sur IRS » dans l'état de l'actif net. Le mouvement de ces montants est saisi sous « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS » et le montant réalisé sous « Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » dans l'état des opérations et variations de l'actif net.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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.

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 Excess Return Swap (« ERS ») (présent dans le Compartiment Graham Quant Macro) est un accord bilatéral dérivé dans lequel le Compartiment est l'acquéreur du Swap et accepte d'échanger avec l'émetteur du Swap la Performance d'un indice sur matière première, moins les frais et honoraires du distributeur du Swap. La Performance du collatéral reste à l'acquéreur du Swap. Les Excess Return Swaps sont généralement utilisés pour répliquer la Performance d'un indice. L'objectif de l'indice est d'élargir et diversifier l'exposition aux matières premières et Actions conformes aux OPCVM, suivant la Performance de certaines matières premières et Actions. Ces indices sont calculés sur une base quotidienne et leurs valeurs sont exprimées en USD. Les valeurs quotidiennes sont publiées par le Sponsor de l'indice sous Bloomberg et Reuters. Les indices sont calculés sur une base de rendement excédentaire, la valeur de l'indice reflète donc une stratégie d'investissement sans numéraire calculé sur une valeur dérivée de la valeur des composants. Les composants en fin d'exercice sont présentés dans l'inventaire du portefeuille du Compartiment Graham Quant Macro.

Contract For Difference/Contrat financier de différence

Contract for Difference ("CFD") is a bilateral agreement between buyer and seller to pay the difference between opening and closing value of the underlying security in cash when the contract is terminated. CFD is valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into Contract for Difference, the Company may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the Company periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security. During the period the contract is open, changes in the value of contract are recognised as unrealised gains and losses by marking to market at each valuation date in order to reflect the value of the underlying security. Realised gains or losses upon closure of the contract are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened including financing charges and the value at the time it was closed. Dividends receivable and payable attributable to open Contract for Difference are recorded under "Dividend receivable and dividend payable" in the Statement of Net Assets and under "Net Realised gain (loss) on CFD" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Le Contrat financier de différence (« CFD ») est un accord bilatéral entre un acheteur et un vendeur visant à payer en numéraire la différence entre le cours d'ouverture et le cours de clôture d'un titre sous-jacent au terme du contrat. Le CFD est évalué sur la base du cours de clôture du titre sous-jacent, déduction faite de toutes les charges financières imputables à chaque contrat. Lors de la conclusion d'un Contrat financier de différence, il est possible que la société doive mettre en gage, auprès du courtier, une somme de liquidités et/ou d'autres actifs représentant un certain pourcentage du montant du contrat (« marge initiale »). Par la suite, les versements appelés « marges de variation » sont effectués ou reçus périodiquement par la société, en fonction des fluctuations du cours du titre sous-jacent. Pendant la période au cours de laquelle les contrats sont ouverts, les variations de la valeur des contrats sont considérées comme des gains et pertes non réalisés en tenant compte de la valeur de marché à chaque date de valorisation afin de refléter la valeur du titre sous-jacent. Les gains et pertes réalisés au terme du contrat correspondent à la différence entre la valeur du contrat à son ouverture (charges financières incluses) et la valeur du contrat à son terme. Les dividendes à recevoir et à payer relatifs aux Contrats financiers de différence ouverts sont inscrits dans la rubrique « Dividendes à recevoir et dividendes à payer » à la section « État de l'actif net », ainsi que dans la rubrique « Gain/perte net réalisé sur CFD » à la section « État des opérations et des variations de l'actif net ».

As at 30 September 2023, the Amber Event Europe Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) – included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD" – is nil because the contracts were reset on 30 September 2023. The counterparty of these contracts is Goldman Sachs.

Au 30 septembre 2023, le compartiment Amber Event Europe détenait des Contrats financiers de différence. La plus(moins) value non réalisée – indiquée dans l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus ou moins-value non réalisée sur CFD » – est nulle car les contrats ont été réinitialisés le 30 septembre 2023. La contrepartie de ces contrats est Goldman Sachs.

As at 30 September 2023, the Janus Henderson Octanis Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD". The counterparties of these contracts are BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch and Citigroup Global Markets Deutschland.

Au 30 septembre 2023, le compartiment Janus Henderson Octanis détenait des Contrats financiers de différence. La plus(moins) value non réalisée est indiquée dans l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus ou moins-value non réalisée sur CFD ». Les contreparties de ces contrats sont BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch et Citigroup Global Markets Deutschland

Structured Products/Produits Structurés

For the structured products (such as certificates, structured bonds for example), the Central Administration identifies the relevant Third-Party Pricing Providers, such trade counterparty, independent broker quote, mark to model or historical cost, and informs the Management Company / Valuation Committee accordingly. In case of no satisfactory pricing provider can be identified, the Management Company / Valuation Committee defines an appropriate valuation methodology, based on a dedicated internal tool that replicates the security following parameters defined in the Term-Sheets of these products, and/or based on the assessment of the Portfolio Manager. The Central Administration then regularly obtains valuations from the selected pricing providers or the Management Company.

Pour les produits structurés (tels que les certificats, obligations structurées par exemple), l'Administration Centrale identifie les fournisseurs de prix tiers pertinents, tels que la contrepartie commerciale, la cotation d'un courtier indépendant, le mark to model ou le coût historique, et en informe la Société de Gestion / le Comité de Valorisation. Dans le cas où aucun fournisseur de prix satisfaisant ne peut être identifié, la Société de Gestion / le Comité de Valorisation définit une méthodologie d'évaluation appropriée, sur base d'un outil interne qui revalorise la position en fonction des différents paramètres définis dans les descriptifs de ces produits, et/ou sur base de l'évaluation du Gérant. L'Administration Centrale obtient dès lors régulièrement des évaluations auprès des fournisseurs de prix sélectionnés ou de la Société de Gestion.

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a maximum period of 5 years/Les frais de constitution/réorganisation sont amortis sur une période maximum de 5 ans.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Abbreviations used in schedule of investments/Abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille

FRN, FLR: 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

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

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management Fees as detailed below (effective rates at year-end).

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 Managers 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 Fee is payable on the S and IM Share Classes. 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.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at year-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes I, IM, S, M, U and N. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Pour les Compartiments ouverts aux souscriptions, la Société de Gestion perçoit une Commission de Gestion détaillée ci-après (taux effectifs à la fin de l'exercice).

La Société a conclu un contrat de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). En vertu de ce contrat, la Société de Gestion a endossé la responsabilité de la gestion quotidienne de la Société, que ce soit directement ou par délégation, à savoir l'ensemble des fonctions liées à la gestion des investissements, à l'administration de la Société ainsi qu'à la commercialisation et à la distribution des Actions de la Société.

La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission. La rémunération des Conseillers en investissement, le cas échéant, est versée par la Société de Gestion ou par le Gérant qui les a désignés. Aucune Commission de Gestion n'est prélevée sur les Classes S et IM. 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.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution, tels que détaillés ci-dessous (taux effectifs à la fin de l'exercice), pour les Classes P et R. Aucuns frais de Distribution ne sont perçus pour les Classes I, IM, S, M, U et N. La Société de Gestion nomme et rémunère les Distributeurs à l'aide de ces frais.

Les Commissions de Gestion et de Distribution sont calculées et comptabilisées quotidiennement sur la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment et sont payables mensuellement en arriérés.

Les Commissions de Gestion consolidées, y compris celles des fonds sous-jacents, tombent dans la limite de 3.50% fixée dans le prospectus.

Sub-Funds Compartiments	Management Fees/Commissions de Gestion Share Classes/Classes								
	P	R	I	IX*	M	MX*	U	UX*	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.85	0.85	0.65	-	0.85	0.70	-	-	0.75
Fidelity Technology	0.80	0.80	0.60	-	0.80	0.70	-	-	0.70
AXA IM Disruptive Innovations	0.90	-	0.70	-	0.90	0.70	-	-	0.80
Wellington Large Cap US Research	0.75	0.75	0.50	-	0.75	0.50	-	-	0.65
Sands US Growth	0.90	-	0.70	-	0.90	0.70	-	-	0.80
Delaware US Large Cap Value	0.60	-	0.50	-	0.60	0.45	-	-	0.55
SMAM Japan Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	0.70	1.10	0.70	0.70	-	1.00
American Century Emerging Markets Equity	0.95	-	0.75	0.70	0.95	0.70	-	-	0.85
William Blair US Small and Mid Cap	0.95	-	0.75	0.70	0.95	0.70	-	-	0.85
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.75	-	0.55	-	0.75	0.55	-	-	0.65
Moneta Best of France	1.65	-	1.35	1.00	1.45	1.00	-	-	1.45

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Management Fees/Commissions de Gestion Share Classes/Classes								
	P	R	I	I X *	M	M X *	U	U X *	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Alpha Japan	0.85	-	0.60	0.60	0.85	0.60	-	-	0.75
Allianz All China Core	0.85	-	0.65	0.65	0.85	0.65	-	-	0.75
Liontrust UK Select Growth	0.75	-	0.60	0.60	0.75	0.60	-	-	0.65
AXA IM Eurozone	0.75	-	-	-	0.75	0.50	-	-	0.65
Impax US Large Cap	0.80	-	0.60	-	0.80	0.60	0.50	-	0.70
Baird US Aggregate Bond	0.45	-	0.35	-	0.45	0.35	-	-	0.40
Baird US Short Duration Bond	0.45	-	-	-	0.45	0.30	-	-	0.40
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.45	-	0.35	-	0.45	0.40	-	-	0.40
Columbia US Short Duration High Yield	0.80	-	0.60	-	0.80	0.40	-	-	0.70
NN IP Euro Credit	0.60	-	0.40	0.30	0.60	0.30	-	-	0.50
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.80	-	0.60	-	0.80	0.60	-	-	0.70
PPM America US Corporate Bond	0.60	-	0.40	-	0.60	0.40	-	-	0.50
Income Partners RMB Debt	0.50	-	0.40	-	0.50	0.40	-	-	0.45
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	0.90	-	0.70	0.60	0.90	0.60	-	-	0.80
Payden Emerging Market Debt	0.60	-	0.50	0.55	0.60	0.55	-	-	0.55
DPAM European Real Estate	0.90	-	0.70	0.55	0.90	0.55	-	-	0.80
Security Capital US Real Estate	0.90	-	0.70	0.70	0.90	0.70	-	-	0.80
Amber Event Europe	1.50	-	1.25	0.70	1.50	0.70	-	-	1.30
Graham Quant Macro	1.00	-	0.65	0.65	1.00	0.65	-	0.50	0.85
Janus Henderson Octanis	1.50	-	-	1.10	1.50	1.10	-	-	1.25

Sub-Funds Compartiments	Management Fees/Commissions de Gestion Share Classes/Classes		
	M Seeding	U Seeding	N Seeding
	%	%	%
Amber Event Europe	1.25	-	1.00

Sub-Funds Compartiments	Distribution Fees/Commissions de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R
	%	%
William Blair Global Leaders	0.70	1.55
Fidelity Technology	0.70	1.55
AXA IM Disruptive Innovations	0.60	-
Wellington Large Cap US Research	0.65	1.55
Sands US Growth	0.70	-
Delaware US Large Cap Value	0.65	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.70	-
American Century Emerging Markets Equity	0.70	-
William Blair US Small and Mid Cap	0.70	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.65	-
Moneta Best of France	0.40	-
Alpha Japan	0.65	-
Allianz All China Core	0.40	-
Liontrust UK Select Growth	0.65	-
AXA IM Eurozone	0.65	-
Impax US Large Cap	0.65	-
Baird US Aggregate Bond	0.40	-
Baird US Short Duration Bond	0.40	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.40	-
Columbia US Short Duration High Yield	0.45	-
NN IP Euro Credit	0.40	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.45	-
PPM America US Corporate Bond	0.40	-
Income Partners RMB Debt	0.40	-
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	0.50	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Distribution Fees/Commissions de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R
	%	%
Payden Emerging Market Debt	0.45	-
DPAM European Real Estate	0.50	-
Security Capital US Real Estate	0.50	-
Amber Event Europe	0.50	-
Graham Quant Macro	0.50	-
Janus Henderson Octanis	0.50	-

- Inactive Class at year-end/Classe inactive en fin d'exercice

* "Connect" Share Class named "X", maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X », taux maximum (taux effectif dépendant d'un accord spécifique, 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.

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.

During the year, a Performance Fee was paid for the following Sub-Funds/Au cours de l'exercice, des Commissions de Performance ont été payées pour les Compartiments suivants :

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU1711572005	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A USD SH	EUR	-	-
LU1711570645	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A EUR	EUR	-	-
LU1711574803	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A GBP SH	EUR	-	-
LU1711572690	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A CHF SH	EUR	-	-
LU1711570058	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR	EUR	-	-
LU1711571619	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A USD SH	EUR	-	-
LU1711572856	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A CHF SH	EUR	-	-
LU1711570215	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR	EUR	-	-
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	EUR	-	-
LU1992103785	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR X1	EUR	817.37	0.01
LU1992103868	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR X1	EUR	56.06	0.00
LU1711574472	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A GBP SH	EUR	-	-
LU1711570488	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N A EUR	EUR	-	-
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	EUR	-	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	EUR	34 587.36	0.24
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	EUR	85 243.43	0.71
LU2034721451	Moneta Best of France	I A EUR X9	EUR	17 234.50	0.74
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	EUR	39 606.77	0.16
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	EUR	1 828.79	0.02
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	EUR	164 952.23	0.46
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	EUR	52 636.25	0.46
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	EUR	149 226.08	0.51
LU1525842701	H2O High Conviction Bonds	P A USD SH	EUR	183 376.12	3.10
LU1525843931	H2O High Conviction Bonds	P A CHF SH	EUR	10 029.29	3.14
LU1525841489	H2O High Conviction Bonds	P A EUR	EUR	121 138.92	3.07
LU1525845472	H2O High Conviction Bonds	P A GBP SH	EUR	6 159.59	3.46
LU1525843261	H2O High Conviction Bonds	I A CHF SH	EUR	787.29	8.85
LU1525840754	H2O High Conviction Bonds	I A EUR	EUR	2 238 004.45	4.54
LU2034720990	H2O High Conviction Bonds	I A EUR X9	EUR	244 680.92	3.49
LU1525842370	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH	EUR	1 361 520.69	3.87
LU1525842453	H2O High Conviction Bonds	M D USD SH	EUR	112 956.73	3.31
LU1992102381	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH X1	EUR	23 140.15	3.55
LU1525843428	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH	EUR	1 097 893.12	3.43
LU1525843691	H2O High Conviction Bonds	M D CHF SH	EUR	63 984.94	4.04
LU1992101730	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH X1	EUR	4 913.16	3.56

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU1525840911	H2O High Conviction Bonds	M A EUR	EUR	1 254 970.71	3.39
LU1525841133	H2O High Conviction Bonds	M D EUR	EUR	256 982.08	3.86
LU1992101904	H2O High Conviction Bonds	M A EUR X1	EUR	331 937.19	6.04
LU1992102035	H2O High Conviction Bonds	M D EUR X1	EUR	98 789.98	3.88
LU1525844749	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH	EUR	39 420.04	2.86
LU1525844822	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH	EUR	66 475.28	2.55
LU1992102118	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH X1	EUR	6 803.52	4.82
LU1992102209	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH X1	EUR	14 007.40	3.31
LU1525842537	H2O High Conviction Bonds	N A USD SH	EUR	340 189.84	3.57
LU1525842610	H2O High Conviction Bonds	N D USD SH	EUR	180 939.23	2.85
LU1525843774	H2O High Conviction Bonds	N A CHF SH	EUR	348 071.37	3.28
LU1525841216	H2O High Conviction Bonds	N A EUR	EUR	287 035.74	3.24
LU1525841307	H2O High Conviction Bonds	N D EUR	EUR	93 703.08	2.68
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	EUR	218.91	0.02
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	EUR	-	-
LU2067129887	Amber Event Europe	I A USD SH X9	EUR	49 024.19	0.60
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	EUR	10.31	0.01
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	EUR	454.71	0.00
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	EUR	13 036.34	0.05
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	EUR	6 498.85	0.06
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	EUR	-	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	EUR	31 910.89	0.42
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	EUR	40 157.76	0.37
LU1840471525	Amber Event Europe	M D USD SH Seeding	EUR	311.86	0.32
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	EUR	-	-
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	EUR	3 795.51	1.19
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	EUR	714.04	0.32
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	EUR	1 014.74	0.01
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	EUR	-	-
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	EUR	1 513.36	0.21
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	EUR	2 137.17	0.01
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	EUR	-	-
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	EUR	6 043.30	0.36
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	EUR	68.07	0.17
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	EUR	1 377.00	0.19
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	EUR	8 665.65	0.26
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	EUR	25 917.31	1.65
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	EUR	9 076.12	0.31
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	EUR	4 628.98	0.33
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	EUR	6.19	0.00
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	EUR	786.66	0.01
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	EUR	-	-
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	USD	2 770.25	0.14
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	USD	168 552.94	1.48
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	USD	-	-
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	USD	-	-
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	USD	-	-
LU2211670315	Graham Quant Macro	I A GBP SH X9	USD	-	-
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	USD	61 713.32	0.25
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	USD	-	-
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	USD	-	-
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	USD	41 060.34	0.72
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	USD	78.08	0.00
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	USD	4 206.15	0.02
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	USD	-	-
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	USD	-	-
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	USD	-	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	USD	6 034.94	0.48
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	USD	-	-
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	USD	53 219.95	0.21
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	USD	-	-
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	USD	-	-
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	USD	74 018.52	0.91
LU2331954219	Atlas Impact	P A EUR SH	USD	-	-
LU2331957071	Atlas Impact	I A USD X9	USD	-	-
LU2331958988	Atlas Impact	I A CHF SH X9	USD	-	-
LU2331953328	Atlas Impact	I A EUR SH X9	USD	-	-
LU2331957402	Atlas Impact	M A USD	USD	-	-
LU2331957584	Atlas Impact	M D USD	USD	-	-
LU2331958129	Atlas Impact	M A USD Seeding	USD	1 844.63	0.02
LU2331958392	Atlas Impact	M D USD Seeding	USD	-	-
LU2331957667	Atlas Impact	M A USD X1	USD	-	-
LU2331959366	Atlas Impact	M A CHF SH	USD	-	-
LU2331959952	Atlas Impact	M A CHF SH Seeding	USD	-	-
LU2331956420	Atlas Impact	M D CHF SH Seeding	USD	-	-
LU2331953831	Atlas Impact	M A EUR SH	USD	3.91	0.00
LU2331953914	Atlas Impact	M D EUR SH	USD	-	-
LU2331954482	Atlas Impact	M A EUR SH Seeding	USD	179.15	0.00
LU2331954565	Atlas Impact	M D EUR SH Seeding	USD	25.70	0.00
LU2331954052	Atlas Impact	M A EUR SH X1	USD	-	-
LU2331954136	Atlas Impact	M D EUR SH X1	USD	-	-
LU2331960026	Atlas Impact	M D GBP SH Seeding	USD	137.38	0.01
LU2331955968	Atlas Impact	M D GBP SH X1	USD	726.68	0.16
LU2549041981	Janus Henderson Octanis	P A USD	USD	-	-
LU2549042799	Janus Henderson Octanis	I A CHF SH X9	USD	-	-
LU2549037872	Janus Henderson Octanis	I A EUR SH X9	USD	-	-
LU2549041395	Janus Henderson Octanis	M A USD	USD	-	-
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	USD	-	-
LU2549041551	Janus Henderson Octanis	M A USD X1	USD	-	-
LU2549042955	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH	USD	-	-
LU2549043177	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH X1	USD	-	-
LU2549038094	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH	USD	-	-
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	USD	-	-
LU2549038250	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH X1	USD	-	-
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	USD	-	-
LU2549039571	Janus Henderson Octanis	M A GBP	USD	-	-
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	USD	-	-
LU2549041718	Janus Henderson Octanis	N A USD	USD	-	-
LU2549043334	Janus Henderson Octanis	N A CHF SH	USD	-	-
LU2549038417	Janus Henderson Octanis	N A EUR SH	USD	-	-

NOTE 4. 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, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criteria 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 intérêts débiteurs et toutes autres dépenses exceptionnelles.

Le FROC est établi par Classe d'Action selon des critères incluant notamment, mais pas exclusivement, le type et la taille des actifs, les obligations liées à la distribution et la publication, le type d'investisseurs, etc. ce qui peut, par conséquent, générer des variations d'une Classe à l'autre.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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	R	I	IM	I X *	S	M	M X *	U	U X *	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.35	0.45	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Fidelity Technology	0.35	0.45	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
AXA IM Disruptive Innovations	0.35	-	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Wellington Large Cap US Research	0.35	0.45	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Sands US Growth	0.35	-	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Delaware US Large Cap Value	0.35	-	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.45	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	0.14	-	0.25
American Century Emerging Markets Equity	0.40	-	0.30	-	0.13	-	0.30	0.30	-	-	0.30
William Blair US Small and Mid Cap	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25	0.25	-	-	0.25
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Moneta Best of France	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Alpha Japan	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	-	-	0.30
Allianz All China Core	0.35	-	0.30	-	0.13	-	0.30	0.30	-	-	0.30
Liontrust UK Select Growth	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25	0.25	-	-	0.25
AXA IM Eurozone	0.35	-	-	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Impax US Large Cap	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	0.14	-	0.25
Baird US Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Baird US Short Duration Bond	0.25	-	-	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Columbia US Short Duration High Yield	0.35	-	0.22	-	-	-	0.20	0.22	-	-	0.20
NN IP Euro Credit	0.25	-	0.17	-	0.08	-	0.20	0.17	-	-	0.20
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.35	-	0.22	-	-	-	0.25	0.22	-	-	0.25
PPM America US Corporate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Income Partners RMB Debt	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.20	-	-	0.20
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Payden Emerging Market Debt	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.25	0.22	-	-	0.25
DPAM European Real Estate	0.35	-	0.25	-	0.10	0.10	0.25	0.25	-	-	0.25
Security Capital US Real Estate	0.35	-	0.20	-	0.10	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Amber Event Europe	0.35	-	0.25	0.25	0.14	-	0.30	0.25	-	-	0.30
Graham Quant Macro	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	-	0.10	0.30
Janus Henderson Octanis	0.35	-	-	-	0.21	-	0.30	0.25	-	-	0.30

- Inactive Class at year-end/Classe inactive en fin d'exercice

* "Connect" Share Class named "X", maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X », taux maximum (taux effectif dépendant d'un accord spécifique, 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 domiciliataires,
- Les Commissions de l'Agent de Transfert,
- Les Frais de Révision et les Frais Professionnels (incluant, entre autres, les Frais d'enregistrement, les Frais juridiques, les Frais d'Administrateurs, ...),
- Les Frais de Publication, Commercialisation et Impression,
- Les Autres Frais.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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 5. 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.

The TER are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements.

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.

Les TER sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	TER du Fonds
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	1.90	1.90
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	1.90	1.90
LU0990502840	William Blair Global Leaders	R A USD	³⁾	2.85
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	2.85	2.85
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	0.85	0.85
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.10	1.10
LU0990502501	William Blair Global Leaders	M D USD	1.10	1.10
LU1992111457	William Blair Global Leaders	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992111531	William Blair Global Leaders	M D USD X1	0.90	0.90
LU0990501446	William Blair Global Leaders	M A EUR	1.10	1.10
LU0990501529	William Blair Global Leaders	M D EUR	1.10	1.10
LU1992111614	William Blair Global Leaders	M A EUR X1	0.90	0.90
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD	1.00	1.00
LU0990502337	William Blair Global Leaders	N D USD	1.00	1.00
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR	1.00	1.00
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	1.85	1.85
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	1.85	1.85
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	1.85	1.85
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	2.80	2.80
LU1390459557	Fidelity Technology	R A EUR SH	2.80	2.80
LU1599509053	Fidelity Technology	I A USD	0.80	0.80
LU1599507602	Fidelity Technology	I A CHF SH	0.80	0.80
LU1390458153	Fidelity Technology	M A USD	1.05	1.05
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.05	1.05
LU1992099819	Fidelity Technology	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992099900	Fidelity Technology	M D USD X1	0.90	0.90
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.05	1.05
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.05	1.05
LU1992099496	Fidelity Technology	M A EUR SH X1	0.90	0.90
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD	0.95	0.95
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.95	0.95
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH	0.95	0.95
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.95	0.95
LU2391933582	AXA IM Disruptive Innovations	P A USD	1.85	1.85
LU2391932188	AXA IM Disruptive Innovations	I A CHF SH	0.90	0.90
LU2391932931	AXA IM Disruptive Innovations	M A USD	1.15	1.15
LU2391933079	AXA IM Disruptive Innovations	M D USD	1.15	1.15
LU2391933152	AXA IM Disruptive Innovations	M A USD X1	0.90	0.90
LU2391933236	AXA IM Disruptive Innovations	M D USD X1	0.90	0.90

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU2391929713	AXA IM Disruptive Innovations	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2391934630	AXA IM Disruptive Innovations	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2391934713	AXA IM Disruptive Innovations	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2391933319	AXA IM Disruptive Innovations	N A USD	1.05	1.05
LU2391933400	AXA IM Disruptive Innovations	N D USD	1.05	1.05
LU0990494303	Wellington Large Cap US Research	P A USD	1.75	1.75
LU0990494485	Wellington Large Cap US Research	P D USD	1.75	1.75
LU1014866054	Wellington Large Cap US Research	P A EUR SH	1.75	1.75
LU0990494568	Wellington Large Cap US Research	R A USD	2.75	2.75
LU1599523476	Wellington Large Cap US Research	I A USD	0.70	0.70
LU2034722772	Wellington Large Cap US Research	I A USD X9	³⁾	0.60
LU0990494139	Wellington Large Cap US Research	M A USD	1.00	1.00
LU0990494212	Wellington Large Cap US Research	M D USD	1.00	1.00
LU1992113230	Wellington Large Cap US Research	M A USD X1	0.70	0.70
LU1992113313	Wellington Large Cap US Research	M D USD X1	0.70	0.70
LU1014866724	Wellington Large Cap US Research	M A EUR	1.00	-
LU1014865833	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH	1.00	1.00
LU1014865916	Wellington Large Cap US Research	M D EUR SH	1.00	1.00
LU1992112851	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH X1	0.70	0.70
LU1992113073	Wellington Large Cap US Research	M D EUR SH X1	0.70	0.70
LU0990493917	Wellington Large Cap US Research	N A USD	0.90	0.90
LU0990494055	Wellington Large Cap US Research	N D USD	0.90	0.90
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	1.95	1.95
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	1.95	1.95
LU1599514301	Sands US Growth	I A USD	0.90	0.90
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.15	1.15
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.15	1.15
LU1992109121	Sands US Growth	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992109394	Sands US Growth	M D USD X1	0.90	0.90
LU0990496183	Sands US Growth	M A EUR	1.15	1.15
LU0990499369	Sands US Growth	M A EUR SH	1.15	1.15
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.15	1.15
LU1992108230	Sands US Growth	M A EUR SH X1	0.90	0.90
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD	1.05	1.05
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD	1.05	1.05
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR	1.05	1.05
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP	1.05	1.05
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP	1.05	1.05
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH	1.05	1.05
LU1075107455	Delaware US Large Cap Value	P A USD	1.60	1.60
LU1075108347	Delaware US Large Cap Value	P A EUR SH	1.60	1.60
LU1599507271	Delaware US Large Cap Value	I A USD	0.70	0.70
LU1075107299	Delaware US Large Cap Value	M A USD	0.85	0.85
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	0.85	0.85
LU1992098175	Delaware US Large Cap Value	M A USD X1	0.65	0.65
LU1992098258	Delaware US Large Cap Value	M D USD X1	0.65	0.65
LU1075108180	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH	0.85	0.85
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	0.85	0.85
LU1992097524	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH X1	0.65	0.65
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	0.85	0.85
LU1992098092	Delaware US Large Cap Value	M D GBP X1	0.65	0.65

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
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU1992097953	Delaware US Large Cap Value	M D GBP SH X1	0.65	-
LU1075106994	Delaware US Large Cap Value	N A USD	0.80	0.80
LU1370679786	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A USD SH	2.25	2.25
LU1370678622	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A JPY	2.25	2.25
LU1599514723	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.10	1.10
LU1599517825	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY	1.10	1.10
LU2034722004	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY X9	0.80	0.80
LU1370679513	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A USD SH	1.40	1.40
LU1370681501	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.40	1.40
LU1370680529	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.40	1.40
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.40	1.40
LU1370678465	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY	1.40	1.40
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	1.40	1.40
LU1992110053	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY X1	0.95	0.95
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1	0.95	0.95
LU1599518633	SMAM Japan Small and Mid Cap	U A JPY	0.84	0.84
LU1370679356	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A USD SH	1.25	1.25
LU1370680289	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A EUR SH	³⁾	1.25
LU1370678200	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A JPY	1.25	1.25
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	1.25	1.25
LU1605735031	American Century Emerging Markets Equity	P A USD	2.05	2.05
LU1605737672	American Century Emerging Markets Equity	P A CHF SH	2.05	2.05
LU1605736435	American Century Emerging Markets Equity	P A EUR SH	2.05	2.05
LU1605734497	American Century Emerging Markets Equity	I A USD	1.05	1.05
LU2034719711	American Century Emerging Markets Equity	I A USD X9	0.83	0.83
LU1605736948	American Century Emerging Markets Equity	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1605734653	American Century Emerging Markets Equity	M A USD	1.25	1.25
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	1.25	1.25
LU1992114980	American Century Emerging Markets Equity	M A USD X1	1.00	1.00
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	1.00	1.00
LU1605737169	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH	1.25	1.25
LU1992090198	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH X1	1.00	-
LU1605735890	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH	1.25	1.25
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	1.25	1.25
LU1992090354	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH X1	1.00	1.00
LU1605734810	American Century Emerging Markets Equity	N A USD	1.15	1.15
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	1.15	1.15
LU1605737326	American Century Emerging Markets Equity	N A CHF SH	1.15	1.15
LU1605736195	American Century Emerging Markets Equity	N A EUR SH	1.15	1.15
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.00	2.00
LU1605741351	William Blair US Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.00	2.00
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.00	1.00
LU2034722426	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD X9	0.80	0.80
LU1605741864	William Blair US Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.00	1.00
LU1605739611	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD	1.20	1.20
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.20	1.20
LU1992112695	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD X1	0.95	0.95
LU1992112778	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD X1	0.95	0.95
LU1605742086	William Blair US Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.20	1.20
LU1605740890	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.20	1.20
LU1605740973	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.20	1.20

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU1992112000	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH X1	0.95	0.95
LU1992112265	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH X1	³⁾	0.95
LU1992112422	William Blair US Small and Mid Cap	M D GBP SH X1	0.95	-
LU1605739884	William Blair US Small and Mid Cap	N A USD	1.10	1.10
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.10	1.10
LU1605742243	William Blair US Small and Mid Cap	N A CHF SH	1.10	1.10
LU1605741195	William Blair US Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.10	1.10
LU2191968812	Alpha Japan	P A USD SH	1.85	1.85
LU2191966014	Alpha Japan	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2191967418	Alpha Japan	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2191964589	Alpha Japan	P A JPY	1.85	1.85
LU2191964662	Alpha Japan	P D JPY	1.85	1.85
LU2191965123	Alpha Japan	I A CHF SH	0.85	0.85
LU2191963698	Alpha Japan	I A JPY	0.85	0.85
LU2191963854	Alpha Japan	I A JPY X9	0.70	0.70
LU2191968143	Alpha Japan	M A USD SH	1.15	1.15
LU2191965479	Alpha Japan	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2191966873	Alpha Japan	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2191967095	Alpha Japan	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU2191963938	Alpha Japan	M A JPY	1.15	1.15
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	1.15	1.15
LU2191964159	Alpha Japan	M A JPY X1	0.85	0.85
LU2191964233	Alpha Japan	M D JPY X1	0.85	0.85
LU2191968655	Alpha Japan	N A USD SH	³⁾	1.05
LU2191965800	Alpha Japan	N A CHF SH	1.05	1.05
LU2191967251	Alpha Japan	N A EUR SH	1.05	1.05
LU2191964316	Alpha Japan	N A JPY	1.05	1.05
LU2250044802	Allianz All China Core	P A USD	1.60	1.60
LU2250046419	Allianz All China Core	P A CHF SH	1.60	1.60
LU2250047904	Allianz All China Core	P A EUR SH	1.60	1.60
LU2250043580	Allianz All China Core	I A USD	0.95	0.95
LU2250043820	Allianz All China Core	I A USD X9	0.78	0.78
LU2250045361	Allianz All China Core	I A CHF SH	0.95	0.95
LU2250044471	Allianz All China Core	M A USD	1.15	1.15
LU2250044554	Allianz All China Core	M D USD	1.15	1.15
LU2250044638	Allianz All China Core	M A USD X1	0.95	0.95
LU2250044711	Allianz All China Core	M D USD X1	0.95	0.95
LU2250046096	Allianz All China Core	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2250046179	Allianz All China Core	M D CHF SH	1.15	1.15
LU2583356949	Allianz All China Core	M A EUR	1.15	-
LU2250047573	Allianz All China Core	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2250047656	Allianz All China Core	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2250047730	Allianz All China Core	M A EUR SH X1	0.95	0.95
LU2250047813	Allianz All China Core	M D EUR SH X1	0.95	0.95
LU2250049199	Allianz All China Core	M A GBP SH	1.15	1.15
LU2250049272	Allianz All China Core	M D GBP SH	1.15	1.15
LU2250044125	Allianz All China Core	N A USD	1.05	1.05
LU2250044398	Allianz All China Core	N D USD	1.05	1.05
LU2250045874	Allianz All China Core	N A CHF SH	1.05	1.05

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
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU2583356865	Allianz All China Core	N A EUR	1.05	-
LU2250047227	Allianz All China Core	N A EUR SH	1.05	1.05
LU2250041451	Liontrust UK Select Growth	P A EUR SH	1.75	1.76
LU2250038234	Liontrust UK Select Growth	P D GBP	1.75	1.76
LU2250037004	Liontrust UK Select Growth	I A GBP	0.85	0.86
LU2250037269	Liontrust UK Select Growth	I A GBP X9	0.70	0.71
LU2250039471	Liontrust UK Select Growth	M A CHF SH	³⁾	1.01
LU2250040990	Liontrust UK Select Growth	M A EUR SH	1.00	1.01
LU2250041022	Liontrust UK Select Growth	M D EUR SH	³⁾	1.01
LU2250041295	Liontrust UK Select Growth	M A EUR SH X1	0.85	0.86
LU2250037772	Liontrust UK Select Growth	M A GBP	1.00	1.01
LU2250037855	Liontrust UK Select Growth	M D GBP	1.00	1.01
LU2250037939	Liontrust UK Select Growth	M A GBP X1	³⁾	0.86
LU2250038077	Liontrust UK Select Growth	M D GBP X1	0.85	0.86
LU2250040644	Liontrust UK Select Growth	N A EUR SH	0.90	0.91
LU2250037426	Liontrust UK Select Growth	N A GBP	0.90	0.91
LU2250037699	Liontrust UK Select Growth	N D GBP	0.90	0.91
LU2331965413	AXA IM Eurozone	P A EUR	1.75	1.80
LU2331966650	AXA IM Eurozone	M A USD SH	³⁾	1.06
LU2331961859	AXA IM Eurozone	M D CHF SH	1.00	1.06
LU2331965090	AXA IM Eurozone	M A EUR	1.00	1.06
LU2331965173	AXA IM Eurozone	M D EUR	1.00	1.06
LU2331965256	AXA IM Eurozone	M A EUR X1	0.75	0.81
LU2331965330	AXA IM Eurozone	M D EUR X1	³⁾	0.81
LU2331964879	AXA IM Eurozone	N A EUR	0.90	0.96
LU2331964952	AXA IM Eurozone	N D EUR	0.90	0.96
LU2498910707	Impax US Large Cap	P A USD	1.80	-
LU2498900658	Impax US Large Cap	P A EUR SH	1.80	-
LU2498899389	Impax US Large Cap	I A USD	0.85	0.85
LU2498910020	Impax US Large Cap	M A USD	1.05	1.05
LU2498910293	Impax US Large Cap	M D USD	1.05	1.05
LU2498910376	Impax US Large Cap	M A USD X1	0.85	0.85
LU2498910459	Impax US Large Cap	M D USD X1	0.85	0.85
LU2498912661	Impax US Large Cap	M A CHF SH	1.05	1.05
LU2498913040	Impax US Large Cap	M A CHF SH X1	0.85	-
LU2523928666	Impax US Large Cap	M A EUR	1.05	1.05
LU2498899892	Impax US Large Cap	M A EUR SH	1.05	1.05
LU2498899975	Impax US Large Cap	M D EUR SH	1.05	1.05
LU2498900062	Impax US Large Cap	M A EUR SH X1	0.85	-
LU2498900146	Impax US Large Cap	M D EUR SH X1	0.85	-
LU2498907828	Impax US Large Cap	M D GBP SH X1	0.85	-
LU2498911697	Impax US Large Cap	U A USD	0.64	-
LU2523928823	Impax US Large Cap	U A EUR	0.64	-
LU2498900815	Impax US Large Cap	U A EUR SH	0.64	-
LU2523929391	Impax US Large Cap	U D GBP	0.64	-
LU2498910533	Impax US Large Cap	N A USD	0.95	0.95
LU2498910616	Impax US Large Cap	N D USD	0.95	0.95
LU1511583400	Baird US Aggregate Bond	P A USD	1.10	1.17
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.52	0.54
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.65	0.72

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
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.65	0.72
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.52	0.52
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.65	0.72
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	0.65	0.72
LU1992094000	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH X1	0.52	0.52
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.60	0.65
LU1511583319	Baird US Aggregate Bond	N D USD	0.60	-
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	1.10	1.17
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	0.65	0.72
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.65	0.72
LU1992095312	Baird US Short Duration Bond	M A USD X1	0.47	0.47
LU1992095403	Baird US Short Duration Bond	M D USD X1	0.47	0.47
LU1511580562	Baird US Short Duration Bond	M A CHF SH	0.65	0.72
LU1992094935	Baird US Short Duration Bond	M A EUR SH X1	³⁾	0.47
LU1511581883	Baird US Short Duration Bond	M A GBP SH	0.65	0.72
LU1511578319	Baird US Short Duration Bond	N A USD	0.60	0.65
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.60	0.65
LU1511579630	Baird US Short Duration Bond	N A EUR SH	0.60	0.65
LU1605720355	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A EUR	1.10	1.10
LU1605720439	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P D EUR	1.10	1.10
LU1605719779	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I D EUR	0.52	-
LU1605721080	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A USD SH	0.65	0.65
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.65	0.65
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.65	0.65
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.65	0.65
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.65	0.65
LU1992101060	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR X1	0.57	0.57
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.57	0.57
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.60	0.60
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.60	0.60
LU1515321955	Columbia US Short Duration High Yield	P A USD	1.60	1.60
LU1515324546	Columbia US Short Duration High Yield	P A CHF SH	1.60	1.60
LU1515321286	Columbia US Short Duration High Yield	I A USD	0.82	0.82
LU1515323738	Columbia US Short Duration High Yield	I A CHF SH	0.82	0.82
LU1515321443	Columbia US Short Duration High Yield	M A USD	1.00	1.00
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.00	1.00
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1	0.62	0.62
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.00	1.00
LU1992096559	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH X1	0.62	0.62
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.00	1.00
LU1992096716	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH X1	0.62	0.62
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.00	1.00
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.90	0.90
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.90	0.90
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.90	0.90
LU1711565306	NN IP Euro Credit	P A EUR	1.25	1.25
LU1711567260	NN IP Euro Credit	I A CHF SH	0.57	0.57
LU1711564754	NN IP Euro Credit	I A EUR	0.57	0.57
LU2034721535	NN IP Euro Credit	I A EUR X9	0.38	0.38
LU1711566379	NN IP Euro Credit	M D USD SH	0.80	0.80

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
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU1711567427	NN IP Euro Credit	M A CHF SH	0.80	0.80
LU1711564911	NN IP Euro Credit	M A EUR	0.80	0.80
LU1711565058	NN IP Euro Credit	M D EUR	0.80	0.80
LU1992105483	NN IP Euro Credit	M A EUR X1	0.47	0.47
LU1992105566	NN IP Euro Credit	M D EUR X1	0.47	0.47
LU1711568748	NN IP Euro Credit	M A GBP SH	0.80	0.80
LU1711568821	NN IP Euro Credit	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1992105723	NN IP Euro Credit	M D GBP SH X1	0.47	0.47
LU1711567773	NN IP Euro Credit	N A CHF SH	0.70	0.70
LU1711565132	NN IP Euro Credit	N A EUR	0.70	0.70
LU1711565215	NN IP Euro Credit	N D EUR	0.70	0.70
LU1711577574	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A USD SH	1.60	1.60
LU1711578622	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A CHF SH	1.60	1.60
LU1711576337	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A EUR	1.60	1.60
LU1711578036	T. Rowe Price European High Yield Bond	I A CHF SH	0.82	0.82
LU1711577061	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A USD SH	1.05	1.05
LU1711578200	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A CHF SH	1.05	1.05
LU1711578382	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D CHF SH	1.05	1.05
LU1711575958	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A EUR	1.05	1.05
LU1711576097	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D EUR	1.05	1.05
LU1992110640	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A EUR X1	0.82	0.82
LU1711579604	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A GBP SH	1.05	1.05
LU1711579786	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D GBP SH	1.05	1.05
LU1711577228	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A USD SH	0.95	0.95
LU1711576170	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A EUR	0.95	0.95
LU1711576253	T. Rowe Price European High Yield Bond	N D EUR	0.95	0.95
LU1823398497	PPM America US Corporate Bond	P A USD	1.25	1.25
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	1.25	1.25
LU1823397762	PPM America US Corporate Bond	I A USD	0.57	0.57
LU1823397929	PPM America US Corporate Bond	M A USD	0.80	0.80
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.80	0.80
LU1992107851	PPM America US Corporate Bond	M A USD X1	0.57	0.57
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.57	0.57
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.80	0.80
LU1823399115	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH	0.80	0.80
LU1992107349	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH X1	0.57	0.57
LU1823401549	PPM America US Corporate Bond	M A GBP SH	0.80	0.80
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1992107778	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH X1	0.57	0.57
LU1823398141	PPM America US Corporate Bond	N A USD	0.70	0.70
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.70	0.70
LU1075801230	Income Partners RMB Debt	P A USD	1.15	1.15
LU1075804929	Income Partners RMB Debt	P A EUR SH	³⁾	1.15
LU1075816931	Income Partners RMB Debt	P A CNH	1.15	1.15
LU1599510143	Income Partners RMB Debt	I A CNH	0.57	0.57
LU2034721295	Income Partners RMB Debt	I A CNH X9	³⁾	0.48
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	0.70	0.70
LU1075800851	Income Partners RMB Debt	M D USD	0.70	0.70
LU1992103355	Income Partners RMB Debt	M A USD X1	0.60	0.60
LU1992103439	Income Partners RMB Debt	M D USD X1	0.60	0.60

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
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	0.70	0.70
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	0.70	0.70
LU1992102894	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH X1	³⁾	0.60
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	0.70	0.70
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	0.70	0.70
LU2243389702	Income Partners RMB Debt	M A CNH X1	³⁾	0.60
LU1075799665	Income Partners RMB Debt	N A USD	³⁾	0.65
LU1075800000	Income Partners RMB Debt	N D USD	³⁾	0.65
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH	0.65	0.65
LU1075816345	Income Partners RMB Debt	N D CNH	0.65	0.65
LU1517942626	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A USD	1.75	1.75
LU1517942972	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D USD	1.75	1.75
LU1517945488	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A CHF SH	1.75	1.75
LU1517944168	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A EUR SH	1.75	1.75
LU1517944242	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D EUR SH	1.75	1.75
LU1517942030	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I A USD	0.95	0.95
LU2034720057	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I A USD X9	0.70	0.70
LU1517944754	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I A CHF SH	0.95	0.95
LU1517942204	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A USD	1.15	1.15
LU1517942386	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD	1.15	1.15
LU1992092640	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A USD X1	0.85	0.85
LU1992092723	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD X1	0.85	0.85
LU1517945058	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A CHF SH	1.15	1.15
LU1517945132	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D CHF SH	1.15	1.15
LU1517943608	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A EUR SH	1.15	1.15
LU1517943780	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH	1.15	1.15
LU1992092053	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU1992092137	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.85	0.85
LU1538865715	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D GBP	1.15	1.15
LU1517946379	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A GBP SH	1.15	1.15
LU1517942469	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A USD	1.05	1.05
LU1517942543	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N D USD	1.05	1.05
LU1517945215	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A CHF SH	1.05	1.05
LU1517946536	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A GBP SH	1.05	1.05
LU1823377145	Payden Emerging Market Debt	P A USD	1.40	1.40
LU1823377228	Payden Emerging Market Debt	P D USD	1.40	-
LU1823379604	Payden Emerging Market Debt	P A CHF SH	1.40	1.40
LU1823378382	Payden Emerging Market Debt	P A EUR SH	1.40	1.40
LU1823376410	Payden Emerging Market Debt	I A USD	0.72	0.72
LU2034721881	Payden Emerging Market Debt	I A USD X9	0.63	0.63
LU1823378978	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH	0.72	0.72
LU2034721618	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH X9	0.63	0.63
LU2034721709	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH X9	0.63	0.63
LU2332547384	Payden Emerging Market Debt	I A GBP SH X9	0.63	0.63
LU1823376766	Payden Emerging Market Debt	M A USD	0.85	0.85
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.85	0.85
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.77	0.77
LU1823379273	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH	0.85	0.85
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.85	0.85
LU1823377905	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH	0.85	0.85

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
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.85	0.85
LU1992106457	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH X1	0.77	0.77
LU1992106531	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH X1	0.77	0.77
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.85	0.85
LU1823376923	Payden Emerging Market Debt	N A USD	0.80	0.80
LU1823377061	Payden Emerging Market Debt	N D USD	0.80	0.80
LU1823379430	Payden Emerging Market Debt	N A CHF SH	0.80	0.80
LU1823378119	Payden Emerging Market Debt	N A EUR SH	0.80	0.80
LU1823392532	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P D USD SH	3)	1.60
LU1823393852	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P A CHF SH	3)	1.60
LU1823391211	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P D EUR	3)	1.60
LU1823393001	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A CHF SH	3)	0.82
LU1823391997	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A USD SH	3)	1.00
LU1823393266	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A CHF SH	3)	1.00
LU1823393340	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D CHF SH	3)	1.00
LU1823390759	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A EUR	3)	1.00
LU1823390833	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D EUR	3)	1.00
LU1992100500	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D GBP SH X1	3)	0.82
LU1823392292	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A USD SH	3)	0.90
LU1823392375	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N D USD SH	3)	0.90
LU1823393423	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A CHF SH	3)	0.90
LU1823390916	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A EUR	3)	0.90
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P D USD SH	3)	1.75
LU1515332051	DPAM European Real Estate	P A CHF SH	1.75	1.75
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.75	1.75
LU1515330600	DPAM European Real Estate	I A CHF SH	0.95	0.95
LU1515326590	DPAM European Real Estate	I A EUR	0.95	0.95
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	0.95	0.95
LU2034720214	DPAM European Real Estate	I A EUR X9	0.65	0.65
LU2323048129	DPAM European Real Estate	S D EUR	0.10	0.10
LU1515328455	DPAM European Real Estate	M A USD SH	1.15	1.15
LU1515328703	DPAM European Real Estate	M D USD SH	1.15	1.15
LU1992098928	DPAM European Real Estate	M A USD SH X1	0.80	0.80
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.15	1.15
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.15	1.15
LU1992098332	DPAM European Real Estate	M A CHF SH X1	0.80	0.80
LU1992098415	DPAM European Real Estate	M D CHF SH X1	3)	0.80
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.15	1.15
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.15	1.15
LU1992098506	DPAM European Real Estate	M A EUR X1	0.80	0.80
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.80	0.80
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	1.15	1.15
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.80	0.80
LU1515328968	DPAM European Real Estate	N A USD SH	1.05	1.05
LU1515331673	DPAM European Real Estate	N A CHF SH	1.05	1.05
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.05	1.05
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	1.05	1.05
LU2392110891	Security Capital US Real Estate	P D USD	1.75	1.75
LU2392106196	Security Capital US Real Estate	I A USD	0.90	0.90
LU2392109703	Security Capital US Real Estate	I A USD X9	0.80	0.80

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU2392110032	Security Capital US Real Estate	M A USD	1.15	1.15
LU2392110115	Security Capital US Real Estate	M D USD	1.15	1.15
LU2392110206	Security Capital US Real Estate	M A USD X1	0.90	0.90
LU2392110388	Security Capital US Real Estate	M D USD X1	0.90	0.90
LU2392111782	Security Capital US Real Estate	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2392106519	Security Capital US Real Estate	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2392110461	Security Capital US Real Estate	N A USD	1.05	1.05
LU2392110545	Security Capital US Real Estate	N D USD	1.05	1.05

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1711572005	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A USD SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711570645	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A EUR	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711574803	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A GBP SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711572690	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A CHF SH	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711570058	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711571619	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A USD SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711572856	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A CHF SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570215	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1992103785	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR X1	0.80	0.81	0.01	0.80	0.80	-
LU1992103868	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR X1	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711574472	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A GBP SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570488	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N A EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.40	2.64	0.24	2.40	2.40	0.00
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.60	2.31	0.71	1.60	1.60	-
LU2034721451	Moneta Best of France	I A EUR X9	1.10	1.84	0.74	1.10	1.10	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	1.70	1.86	0.16	1.70	1.70	0.00
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	1.70	1.72	0.02	1.70	1.70	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	1.25	1.71	0.46	1.25	1.25	0.00
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	1.25	1.71	0.46	1.25	1.25	0.00
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.70	2.21	0.51	1.70	1.70	0.00
LU1525842701	H2O High Conviction Bonds	P A USD SH	³⁾	³⁾	³⁾	1.60	1.67	0.07
LU1525843931	H2O High Conviction Bonds	P A CHF SH	³⁾	³⁾	³⁾	1.60	1.61	0.01
LU1525841489	H2O High Conviction Bonds	P A EUR	³⁾	³⁾	³⁾	1.60	1.74	0.14
LU1525845472	H2O High Conviction Bonds	P A GBP SH	³⁾	³⁾	³⁾	1.60	1.60	-
LU1525843261	H2O High Conviction Bonds	I A CHF SH	³⁾	³⁾	³⁾	0.82	1.24	0.42
LU1525840754	H2O High Conviction Bonds	I A EUR	³⁾	³⁾	³⁾	0.82	1.05	0.23
LU2034720990	H2O High Conviction Bonds	I A EUR X9	³⁾	³⁾	³⁾	0.63	0.77	0.14

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
	Compartiments	Classe	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾
		%	%	%	%	%	%	
LU1525842370	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH	3)	3)	3)	1.05	1.18	0.13
LU1525842453	H2O High Conviction Bonds	M D USD SH	3)	3)	3)	1.05	1.92	0.87
LU1992102381	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH X1	3)	3)	3)	0.77	0.77	-
LU1525843428	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH	3)	3)	3)	1.05	1.11	0.06
LU1525843691	H2O High Conviction Bonds	M D CHF SH	3)	3)	3)	1.05	1.12	0.07
LU1992101730	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH X1	3)	3)	3)	0.77	2.26	1.49
LU1525840911	H2O High Conviction Bonds	M A EUR	3)	3)	3)	1.05	1.20	0.15
LU1525841133	H2O High Conviction Bonds	M D EUR	3)	3)	3)	1.05	1.24	0.19
LU1992101904	H2O High Conviction Bonds	M A EUR X1	3)	3)	3)	0.77	4.15	3.38
LU1992102035	H2O High Conviction Bonds	M D EUR X1	3)	3)	3)	0.77	1.48	0.71
LU1525844749	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH	3)	3)	3)	1.05	1.05	-
LU1525844822	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH	3)	3)	3)	1.05	1.05	-
LU1992102118	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH X1	3)	3)	3)	0.77	4.71	3.94
LU1992102209	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH X1	3)	3)	3)	0.77	0.77	-
LU1525842537	H2O High Conviction Bonds	N A USD SH	3)	3)	3)	0.95	1.36	0.41
LU1525842610	H2O High Conviction Bonds	N D USD SH	3)	3)	3)	0.95	0.95	-
LU1525843774	H2O High Conviction Bonds	N A CHF SH	3)	3)	3)	0.95	0.95	-
LU1525841216	H2O High Conviction Bonds	N A EUR	3)	3)	3)	0.95	1.03	0.07
LU1525841307	H2O High Conviction Bonds	N D EUR	3)	3)	3)	0.95	1.09	0.14
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	2.35	2.37	0.02	2.36	2.79	0.43
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	1.50	1.50	-	1.50	1.50	-
LU2067129887	Amber Event Europe	I A USD SH X9	0.80	1.40	0.60	0.81	2.01	1.20
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	0.80	0.81	0.01	0.81	2.49	1.68
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	1.50	1.50	-	1.50	1.50	-
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	0.64	0.69	0.05	0.65	1.28	0.63
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	0.80	0.86	0.06	0.81	2.14	1.33
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	0.25	0.25	-	0.26	0.26	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	1.80	2.22	0.42	1.80	1.80	-
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	1.55	1.92	0.37	1.56	2.74	1.18
LU1840471525	Amber Event Europe	M D USD SH Seeding	1.55	1.87	0.32	1.56	2.78	1.22
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	1.55	2.74	1.19	1.56	1.56	-
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	0.95	1.27	0.32	0.96	2.38	1.42
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	1.80	1.81	0.01	1.80	1.80	-
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.55	1.76	0.21	1.56	2.74	1.18
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	0.95	0.96	0.01	0.96	2.15	1.19
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	0.95	0.95	-	0.96	0.96	-
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	1.80	2.16	0.36	1.80	1.80	-
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	1.55	1.72	0.17	1.56	4.36	2.80
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.55	1.74	0.19	1.56	2.99	1.43
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	0.95	1.21	0.26	0.96	2.75	1.79
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	1.60	3.25	1.65	1.60	1.60	-
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.30	1.61	0.31	1.31	2.38	1.07
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	1.30	1.63	0.33	1.31	2.32	1.01
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	1.60	1.60	-	1.60	1.60	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	1.30	1.31	0.01	1.31	2.31	1.00
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.30	1.30	-	1.31	2.71	1.40
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	1.85	1.99	0.14	1.86	1.86	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Performance</i>	<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Perform.</i>
	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾		
	%	%	%	%	%	%		
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	0.75	2.23	1.48	0.76	0.76	0.00
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	0.90	0.90	-	0.91	0.91	-
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	0.75	0.75	-	0.76	0.76	-
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	0.75	0.75	-	0.76	0.76	-
LU2211670315	Graham Quant Macro	I A GBP SH X9	0.75	0.75	-	0.76	0.76	-
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	1.30	1.55	0.25	1.31	1.34	0.03
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	1.30	1.30	-	1.31	1.31	-
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	0.90	0.90	-	0.91	0.91	-
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	0.90	1.62	0.72	0.91	0.91	0.00
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	1.30	1.30	-	1.31	1.31	-
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	1.30	1.32	0.02	1.31	1.31	-
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	1.30	1.30	-	1.31	1.31	-
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	0.90	0.90	-	0.91	0.91	-
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	0.90	0.90	-	0.91	0.91	-
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	1.30	1.78	0.48	1.31	1.31	-
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	0.90	0.90	-	0.91	0.91	-
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	1.15	1.36	0.21	1.16	1.16	-
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	1.15	1.15	-	-	-	-
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	1.15	1.15	-	-	-	-
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	0.60	1.51	0.91	0.61	0.61	-
LU2331954219	Atlas Impact	P A EUR SH	³⁾	³⁾	³⁾	2.36	2.36	-
LU2331957071	Atlas Impact	I A USD X9	³⁾	³⁾	³⁾	1.36	1.36	-
LU2331958988	Atlas Impact	I A CHF SH X9	³⁾	³⁾	³⁾	1.36	1.36	-
LU2331953328	Atlas Impact	I A EUR SH X9	³⁾	³⁾	³⁾	1.36	1.36	-
LU2331957402	Atlas Impact	M A USD	³⁾	³⁾	³⁾	1.81	1.81	-
LU2331957584	Atlas Impact	M D USD	³⁾	³⁾	³⁾	1.81	1.81	-
LU2331958129	Atlas Impact	M A USD Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331958392	Atlas Impact	M D USD Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331957667	Atlas Impact	M A USD X1	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331959366	Atlas Impact	M A CHF SH	³⁾	³⁾	³⁾	1.81	1.81	-
LU2331959952	Atlas Impact	M A CHF SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331956420	Atlas Impact	M D CHF SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331953831	Atlas Impact	M A EUR SH	³⁾	³⁾	³⁾	1.81	1.81	-
LU2331953914	Atlas Impact	M D EUR SH	³⁾	³⁾	³⁾	1.81	1.81	-
LU2331954482	Atlas Impact	M A EUR SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331954565	Atlas Impact	M D EUR SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331954052	Atlas Impact	M A EUR SH X1	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331954136	Atlas Impact	M D EUR SH X1	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331960026	Atlas Impact	M D GBP SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2331955968	Atlas Impact	M D GBP SH X1	³⁾	³⁾	³⁾	1.51	1.51	-
LU2549041981	Janus Henderson Octanis	P A USD	2.35	2.35	-	-	-	-
LU2549042799	Janus Henderson Octanis	I A CHF SH X9	1.31	1.31	-	-	-	-
LU2549037872	Janus Henderson Octanis	I A EUR SH X9	1.31	1.31	-	-	-	-
LU2549041395	Janus Henderson Octanis	M A USD	1.80	1.80	-	-	-	-
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	1.80	1.80	-	-	-	-
LU2549041551	Janus Henderson Octanis	M A USD X1	1.35	1.35	-	-	-	-
LU2549042955	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH	1.80	1.80	-	-	-	-
LU2549043177	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH X1	1.35	1.35	-	-	-	-
LU2549038094	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH	1.80	1.80	-	-	-	-
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	1.80	1.80	-	-	-	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU2549038250	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH X1	1.35	1.35	-	-	-	-
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	1.35	1.35	-	-	-	-
LU2549039571	Janus Henderson Octanis	M A GBP	1.80	1.80	-	-	-	-
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	1.35	1.35	-	-	-	-
LU2549041718	Janus Henderson Octanis	N A USD	1.55	1.55	-	-	-	-
LU2549043334	Janus Henderson Octanis	N A CHF SH	1.55	1.55	-	-	-	-
LU2549038417	Janus Henderson Octanis	N A EUR SH	1.55	1.55	-	-	-	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2022 (or from date of first subscription) to 30/09/2023/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2022 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2023

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2021 (or from date of first subscription) to 30/09/2022/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2021 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2022

³⁾ 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

⁴⁾ 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 6. Investment Managers/Gérants

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Au cours de l'exercice, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
AXA IM Disruptive Innovations	AXA Investment Managers UK Ltd
Wellington Large Cap US Research	Wellington Management Company LLP
Sands US Growth	Sands Capital Management, L.L.C.
Delaware US Large Cap Value	Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust
SMAM Japan Small and Mid Cap	Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited
American Century Emerging Markets Equity	American Century Investment Management, Inc.
William Blair US Small and Mid Cap	William Blair Investment Management, LLC
JP Morgan Pan European Flexible Equity	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Moneta Best of France	Moneta Asset Management
Alpha Japan	Alpha Japan Asset Advisors Ltd
Allianz All China Core	Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
Liontrust UK Select Growth	Liontrust Investment Partners LLP
AXA IM Eurozone	AXA Investment Managers Paris
Impax US Large Cap	Impax Asset Management LLC
Baird US Aggregate Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Baird US Short Duration Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Franklin Templeton Investment Management Limited
Columbia US Short Duration High Yield	Columbia Management Investment Advisers, LLC
NN IP Euro Credit	NN Investment Partners B.V.
T. Rowe Price European High Yield Bond	T. Rowe Price International Ltd
PPM America US Corporate Bond	PPM America, Inc.
Income Partners RMB Debt	Income Partners Asset Management (HK) Limited
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	JP Morgan Asset Management (UK) Limited (as from/dès le 06/04/2023) ¹
Payden Emerging Market Debt	Payden & Rygel
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	Flossbach von Storch AG (up to/jusqu'au 28/10/2022)
H2O High Conviction Bonds	H2O AM Europe (up to/jusqu'au 28/11/2022) H2O (Monaco) S.A.M. as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant (up to/jusqu'au 28/11/2022)
DPAM European Real Estate	Degroof Petercam Asset Management S.A.
Security Capital US Real Estate	Security Capital Research & Management Incorporated
Amber Event Europe	Amber Capital UK LLP

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
Graham Quant Macro	Graham Capital Management, L.P. Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
Atlas Impact	Atlas Impact Partners, LP (up to/jusqu'au 15/06/2023)
Janus Henderson Octanis	Janus Henderson Investors UK Limited (as from/dès le 14/11/2022)

1 In relation to the existing legacy sanctioned securities listed in the portfolio of Privilege – JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond (the "Sub-Fund"), it is understood that such securities were bought by the Sub-Fund before JPMorgan Asset Management Limited took over the management of the portfolio on 6 April 2023. Such securities are currently held in a segregated, blocked account at the Depository, and are marked down to zero. The previous Investment Manager for the Sub-Fund has given instruction to sell such securities once they cease to be subject to sanction rules and such instruction shall remain in place.

En ce qui concerne les titres sanctionnés existants dans le portefeuille de Privilege – JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond (le « Compartiment »), il est entendu que ces titres ont été achetés par le Compartiment avant que JPMorgan Asset Management Limited ne reprenne la gestion du portefeuille le 6 avril 2023. Ces titres sont actuellement détenus sur un compte bloqué et séparé auprès du Dépositaire et sont ramenés à zéro. L'ancien Gérant du Compartiment a donné l'instruction de vendre ces titres lorsqu'ils cesseront d'être soumis aux règles de sanction et cette instruction restera en vigueur.

NOTE 7. 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 2023, 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 2023, 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
William Blair Global Leaders	USD	170 891.74
Fidelity Technology	USD	247 411.33
AXA IM Disruptive Innovations	USD	4 208.26
Wellington Large Cap US Research	USD	116 428.08
Sands US Growth	USD	18 898.84
Delaware US Large Cap Value	USD	30 553.30
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	37 727 438
American Century Emerging Markets Equity	USD	585 397.02
William Blair US Small and Mid Cap	USD	223 540.88
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	421 138.59
Moneta Best of France	EUR	534 062.75
Alpha Japan	JPY	82 977 005.00
Allianz All China Core	USD	1 655 350.90
Liontrust UK Select Growth	GBP	9 705.29
AXA IM Eurozone	EUR	8 854.68
Impax US Large Cap	USD	246 836.87
Baird US Aggregate Bond	USD	0.00
Baird US Short Duration Bond	USD	0.00
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	1 625.38
Columbia US Short Duration High Yield	USD	0.00
NN IP Euro Credit	EUR	3 476.26
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	0.00
PPM America US Corporate Bond	USD	10 178.13
Income Partners RMB Debt	USD	0.00
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	USD	1 175.90
Payden Emerging Market Debt	USD	176.56
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	2 467.04
H2O High Conviction Bonds	EUR	9 015.36
DPAM European Real Estate	EUR	206 460.43
Security Capital US Real Estate	USD	20 484.61
Amber Event Europe	EUR	707 598.72
Graham Quant Macro	USD	336 553.29
Atlas Impact	USD	280 389.43
Janus Henderson Octanis	USD	4 343.54

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 8. Taxes

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2023, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the amended 2010 Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, R, I, IM, M, U and N Shares.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in Shares of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2023, la Société a été soumise à une taxe sur les SICAV luxembourgeoises dont le taux est fixé à 0.01% par an sur les Actions de la Classe S (réservée aux investisseurs institutionnels au sens de la Loi modifiée de 2010) et à 0.05% par an sur les Actions des Classes P, R, I, IM, M, U et N.

La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la Société investie dans des Parts d'autres organismes de placements collectifs 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 de capitaux peuvent être payées à différents taux.

NOTE 9. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Le tableau suivant 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
Fidelity Technology	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	670 000.00	-
Wellington Large Cap US Research	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	120 000.00	-
Sands US Growth	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	10 000.00	-
American Century Emerging Markets Equity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	250 000.00	-
William Blair US Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	470 000.00	-
Alpha Japan	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	JPY	19 500 000	-
Allianz All China Core	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	840 000.00	-
Impax US Large Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	290 000.00	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	JP Morgan London	EUR	-	270 000.00
Columbia US Short Duration High Yield	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	120 000.00	-
NN IP Euro Credit	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	280 000.00	-
NN IP Euro Credit	Goldman Sachs New York	EUR	-	20 000.00
NN IP Euro Credit	JP Morgan London	EUR	1 010 000.00	-
NN IP Euro Credit	Morgan Stanley London	EUR	1 550 000.00	-
PPM America US Corporate Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	300 000.00	-
Income Partners RMB Debt	HSBC Luxembourg	USD	21 389.48	-
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	490 000.00	-
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	Goldman Sachs New York	USD	-	590 000.00
Payden Emerging Market Debt	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	960 000.00	-
Payden Emerging Market Debt	HSBC Luxembourg	USD	10 000.00	-
DPAM European Real Estate	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	420 000.00	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs New York	CHF	2.77	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs New York	EUR	4 095 784.98	-
Graham Quant Macro	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	2 220 000.00	-
Graham Quant Macro	Morgan Stanley London	USD	15 000 000.00	-
Graham Quant Macro	UBS AG London	USD	-	194 871.10
Janus Henderson Octanis	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	530 000.00	-

The following table reports the securities partially or totally held by the broker as collateral against OTC derivatives positions/Le tableau suivant indique les titres partiellement ou totalement détenus par le courtier comme collateral contre les produits dérivés OTC :

Sub-Funds/Compartiments	Securities/Titres	Currency/Devise	Market Value/Valeur de marché
Amber Event Europe	GERMANY ZCP 170124	EUR	7 419 600.00

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 10. Co-Management/Cogestion

In order to reduce operational and administrative charges whilst allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of any Sub-Fund will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment schemes or that part or all of the Sub-Funds will be co-managed among themselves.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, le Conseil d'Administration peut décider que l'intégralité ou une partie des actifs d'un Compartiment soit cogérée avec des actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif établis au Luxembourg ou que l'intégralité ou une partie des Compartiments soit cogérée entre eux.

As at 30 September 2023, co-management was applied for the Graham Quant Macro Sub-Fund/Au 30 septembre 2023, la cogestion a été appliquée pour le Compartiment Graham Quant Macro.

NOTE 11. 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 12. Dividend Distribution/Distribution de dividendes

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2023. The ex-date dividend was 27 November 2023 and the payment date was 4 December 2023.

La Société a payé un dividende aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2023. La date de détachement du dividende était le 27 novembre 2023 et la date de paiement était le 4 décembre 2023.

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
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	0.06
LU1992099900	Fidelity Technology	M D USD X1	0.18
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.15
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.06
LU1992113313	Wellington Large Cap US Research	M D USD X1	0.07
LU1992113073	Wellington Large Cap US Research	M D EUR SH X1	0.08
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	0.15
LU1992098258	Delaware US Large Cap Value	M D USD X1	0.18
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	0.11
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	0.21
LU1992098092	Delaware US Large Cap Value	M D GBP X1	0.25
LU1992097953	Delaware US Large Cap Value	M D GBP SH X1	0.22
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	0.10
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	111
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1	188
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	137
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	0.07
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	0.09
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	0.06
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	0.26
LU1992103868	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR X1	0.28
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	0.27
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	0.18
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	0.23
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	0.14
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	19
LU2191964233	Alpha Japan	M D JPY X1	26
LU2250044554	Allianz All China Core	M D USD	0.05
LU2250046179	Allianz All China Core	M D CHF SH	0.04
LU2250049272	Allianz All China Core	M D GBP SH	0.04
LU2250044398	Allianz All China Core	N DUSD	0.06

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU2250038234	Liontrust UK Select Growth	P D GBP	0.13
LU2250037855	Liontrust UK Select Growth	M D GBP	0.21
LU2250038077	Liontrust UK Select Growth	M D GBP X1	0.23
LU2250037699	Liontrust UK Select Growth	N D GBP	0.22
LU2331964952	AXA IM Eurozone	N D EUR	0.05
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.25
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.26
LU1511583319	Baird US Aggregate Bond	N D USD	0.08
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.21
LU1992095403	Baird US Short Duration Bond	M D USD X1	0.23
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.22
LU1605720439	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P D EUR	0.12
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.12
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.12
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.13
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	0.44
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1	0.48
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.45
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.38
LU1711566379	NN IP Euro Credit	M D USD SH	0.13
LU1711565058	NN IP Euro Credit	M D EUR	0.12
LU1992105566	NN IP Euro Credit	M D EUR X1	0.15
LU1711568821	NN IP Euro Credit	M D GBP SH	0.13
LU1992105723	NN IP Euro Credit	M D GBP SH X1	0.16
LU1711565215	NN IP Euro Credit	N D EUR	0.13
LU1711578382	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D CHF SH	0.33
LU1711576097	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D EUR	0.34
LU1711579786	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D GBP SH	0.35
LU1711576253	T. Rowe Price European High Yield Bond	N D EUR	0.35
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	0.31
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.35
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.37
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.30
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.36
LU1992107778	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH X1	0.38
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.36
LU1075800851	Income Partners RMB Debt	M D USD	0.23
LU1992103439	Income Partners RMB Debt	M D USD X1	0.24
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	2.71
LU1075816345	Income Partners RMB Debt	N D CNH	2.83
LU1517942972	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D USD	0.34
LU1517944242	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D EUR SH	0.26
LU1517942386	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD	0.35
LU1992092723	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD X1	0.39
LU1517945132	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D CHF SH	0.28
LU1517943780	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH	0.29
LU1992092137	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.34
LU1538865715	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D GBP	0.34
LU1517942543	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N D USD	0.36
LU1823377228	Payden Emerging Market Debt	P D USD	0.26
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.44
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.47
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.38
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.39
LU1992106531	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH X1	0.42
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.42
LU1823377061	Payden Emerging Market Debt	N D USD	0.50
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	0.15
LU2323048129	DPAM European Real Estate	S D EUR	0.23

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1515328703	DPAM European Real Estate	M D USD SH	0.15
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	0.12
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	0.13
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.16
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	0.13
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.17
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	0.14
LU2392110891	Security Capital US Real Estate	P D USD	0.10
LU2392110115	Security Capital US Real Estate	M D USD	0.15
LU2392110388	Security Capital US Real Estate	M D USD X1	0.17
LU2392110545	Security Capital US Real Estate	N D USD	0.16
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	0.11
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	0.11
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	0.21
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	0.25
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	0.24
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	0.29
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	0.26
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	0.07
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	0.09
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	0.10

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

NOTE 13. Swing Pricing

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, 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 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, le cas échéant, le « Swing Pricing » jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments listés ci-dessous.

- Baird US Aggregate Bond
- Baird US Short Duration Bond
- Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
- Columbia US Short Duration High Yield
- NN IP Euro Credit
- T. Rowe Price European High Yield Bond
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
- Payden Emerging Market Debt
- DPAM European Real Estate
- Security Capital US Real Estate

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 excèderaient 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 2023, no Swing Pricing has been applied on any Sub-Fund/Au 30 septembre 2023, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur aucun Compartiment.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 14. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus dated 1 December 2022 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of a Sub-Fund;
- amendment to the investment policy of one Sub-Fund;
- removal of reference to a closed Sub-Fund;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un Prospectus daté du 1^{er} décembre 2022 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- création d'un Compartiment ;
- modification de la politique d'investissement d'un Compartiment ;
- suppression de la référence à un Compartiment fermé ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

Further to the entry into force of Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 (the "SFDR RTS") supplementing Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), a Prospectus dated 1 January 2023 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- full recast of the section pertaining to SFDR in the general part of the Prospectus;
- full recast of the SFDR annex of several Sub-Funds in line with the disclosure templates of the SFDR RTS;
- change of SFDR classification for several Sub-Funds;
- miscellaneous updates.

Suite à l'entrée en vigueur du Règlement Délégué (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (les « SFDR RTS ») venant compléter le Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), un Prospectus daté du 1^{er} janvier 2023 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- refonte de la section relative à SFDR dans la partie générale du Prospectus ;
- refonte de l'annexe SFDR de plusieurs Compartiments en ligne avec les modèles de publication du SFDR RTS ;
- changement de la classification SFDR de plusieurs Compartiments ;
- mises à jour diverses.

A new Prospectus has been issued on 6 April 2023 in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- change of Investment Manager and name for one Sub-Fund;
- miscellaneous updates.

Un nouveau Prospectus a été émis le 6 avril 2023 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- changement de Gérant et de dénomination d'un Compartiment ;
- mises à jour diverses.

NOTE 15. Event occurred during the year/Événement survenu durant l'exercice

Mr Julien Desmeules resigned from his mandate of Director of the Management Company as from 18 February 2023 and Mr John Ventress was appointed as Director of the Management Company effective on 17 February 2023.

Monsieur Julien Desmeules a démissionné de son mandat d'Administrateur de la Société de Gestion le 18 février 2023 et Monsieur John Ventress a été élu comme Administrateur de la Société de Gestion à compter du 17 février 2023.

NOTE 16. Sub-Fund in liquidation/Compartiment en liquidation

The Sub-Fund PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds was put into liquidation on 28 November 2022. Following the decision to liquidate the Sub-Fund, all assets of the Sub-Fund were realised, except certain Russian securities which became non-tradable and were valued at zero following the invasion of Ukraine on 24 February 2022. The liquidation proceeds relating to assets realised following the decision to liquidate the Sub-Fund were paid to the Shareholders of the Sub-Fund on 19 December 2022. The Commission de Surveillance du Secteur Financier's (the "CSSF") was notified of Lombard Odier Funds (Europe) S.A.'s intention, having regard to the best interest of Shareholders, to keep the liquidation opened following the expiry of a regulatory deadline expiring on 28 August 2023 in order to allow a subsequent payment of liquidation proceeds should liquidity of the aforementioned Russian securities resume. The CSSF's non-objection was received and as of the date of this report, the liquidation of the Sub-Fund remains opened.

Le Compartiment PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds a été mis en liquidation le 28 novembre 2022. Suite à la décision de liquidation du Compartiment, tous les actifs du Compartiment ont été réalisés, à l'exception de certains titres russes qui sont devenus non négociables et ont été valorisés à zéro suite à l'invasion de l'Ukraine le 24 février 2022. Le produit de la liquidation relatif aux actifs réalisés suite à la décision de liquider le Compartiment a été versé aux Actionnaires du Compartiment le 19 décembre 2022. La Commission de Surveillance du Secteur Financier (la « CSSF ») a été informée de l'intention de Lombard Odier Funds (Europe) S.A., compte tenu du meilleur intérêt des Actionnaires, de maintenir la liquidation ouverte après l'expiration d'un délai réglementaire expirant le 28 août 2023 afin de permettre un paiement ultérieur du produit de la liquidation en cas de reprise de la liquidité des titres russes susmentionnés. La CSSF n'a pas émis d'objection et, à la date du présent rapport, la liquidation du Compartiment reste ouverte.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value USD	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou Valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de Cotation</i>	<i>Valeur de marché USD</i>	<i>% de l'actif net</i>
1 600 000	RUSSIA 5.25 17-47 23/06S	USD	0.00	0.00
8 800 000	RUSSIA 4.25 17-27 23/06S	USD	0.00	0.00
848 167 000	RUSSIA 6.10 20-49 18/07S	RUB	0.00	0.00

NOTE 17. Subsequent Event/Événement postérieur à la fin de l'exercice

A new Prospectus has been issued on 12 October 2023 in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- change of name of three Sub-Funds;
- change of Investment Manager for one Sub-Fund;
- change of name of an Investment Manager;
- removal of references to a closed Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un nouveau Prospectus a été émis le 12 octobre 2023 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- *changement de dénomination de trois Compartiments ;*
- *changement de Gérant pour un Compartiment ;*
- *changement de dénomination d'un Gérant ;*
- *retrait de références à un Compartiment fermé ;*
- *modifications apportées à la politique d'investissement de plusieurs Compartiments ;*
- *diverses mises à jour réglementaires ;*
- *mises à jour diverses.*



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Unaudited supplementary information · Informations
supplémentaires non révisées

30.09.2023

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

UK Reporting Fund Regime

The "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) 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.

Le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS) est 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>).

Austrian Tax/Fiscalité autrichienne

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

La Société a obtenu le Statut autrichien « Meldefonds » pour certaines Actions des Compartiments. Les détails des Actions enregistrées sous le Statut « Meldefonds » peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de l'Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>).

French Tax/Fiscalité française

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2023. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above-mentioned period.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 30 septembre 2023. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

William Blair Global Leaders
Fidelity Technology
AXA IM Disruptive Innovations
Wellington Large Cap US Research
Sands US Growth
Delaware US Large Cap Value

SMAM Japan Small and Mid Cap
American Century Emerging Markets Equity
William Blair US Small and Mid Cap
JP Morgan Pan European Flexible Equity
Moneta Best of France

Alpha Japan
Allianz All China Core
Liontrust UK Select Growth
AXA IM Eurozone
Impax US Large Cap

Eligibility for french Share Savings Schemes/Éligibilité aux Plans d'Épargne en Actions français (« PEA »)

Owing to their eligibility for PEA, the Sub-Funds Moneta Best of France (as from 15 June 2018) and AXA IM Eurozone (as from 30 August 2021) invest at least 75% of their net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area ("EEA") and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

Du fait de leur éligibilité au PEA français, les Compartiments Moneta Best of France (dès le 15 juin 2018) et AXA IM Eurozone (dès le 30 août 2021) investissent en permanence au moins 75% de leurs actifs nets en titres et droits éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans une juridiction de l'Espace Économique Européen (« EEE ») et soumises à l'impôt sur les sociétés ou à un régime équivalent.

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/METHODE D'EVALUATION 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 listed in the table below/Tous les Compartiments utilisent l'approche par les engagements pour contrôler et mesurer le risque global, excepté les Compartiments listés dans le tableau ci-dessous.

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 01/10/2022 to 30/09/2023 was as follows/L'utilisation des limites de la VaR pour l'exercice du 01/10/2022 au 30/09/2023 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*
					%	%	%	%		%
Amber Event Europe	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	4.94	6.80	5.74	99	20-Day	87.42
Graham Quant Macro	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	1.78	9.90	5.42	99	20-Day	682.76
Janus Henderson Octanis	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	0.17	9.26	5.63	99	20-Day	84.55

* 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 01/10/2022 to 30/09/2023, except for the following Sub-Fund that has been launched during the year/La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2022 au 30/09/2023, excepté pour le Compartiment suivant qui a été lancé durant l'exercice :

Janus Henderson Octanis (launched on/lancé le 03/05/2023).

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 30 September 2023, the Company carried out transactions of Total Return Swaps subject to SFTR regulation as follows/Au 30 septembre 2023, la Société a effectué des opérations de de contrats d'échange sur rendement global soumis à la réglementation SFTR comme suit :

TRS = Total Return Swap/Contrats d'échange sur rendement global

Total Return Swap Contrats d'échange sur rendement global	Graham Quant Macro USD
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM Montant des actifs engagés dans chaque type de TRS exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des AuM du Compartiment	
Absolute value/Valeur absolue	32 125 284.60
% of AuM/% des AuM	15.10
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de TRS séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)	
Morgan Stanley Capital GP INC NY	32 125 284.60
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de TRS séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes	
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties	
Cash	100%
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie	
Open maturity/Ouverte	32 125 284.60
Currency of the collateral/Devise de la garantie	
USD	32 125 284.60
Maturity of TRS/Echéance des TRS	
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	32 125 284.60
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties	
United States/États-Unis	32 125 284.60
Settlement and clearing/Règlement et compensation-	
Bilateral	32 125 284.60
Data on reuse of collateral/Données sur la réutilisation des garanties ¹⁾	
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des TRS ²⁾	
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	32 125 284.60
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties fournies par le Compartiment dans le cadre des TRS	
Segregated accounts/Comptes séparés	100%
Data on income and costs for each type of TRS/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de TRS	
All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties Tous les rendements relatifs aux TRS sont provisionnés dans le Compartiment et ne sont soumis à aucun accord de rétrocession avec le Gestionnaire ni aucun autre tiers	
Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS Les revenus et coûts du Compartiment incluent les intérêts, dividendes, réalisés et variation de non-réalisé sur TRS	

¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement// Il n'y a pas de réutilisation de garanties sur les opérations TRS, tous les échanges ouverts à la fin de l'exercice ont été traités par règlement bilatéral

²⁾ Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/Tous les Compartiments ont CACEIS Bank, succursale du Luxembourg comme Dépositaire pour les garanties reçues

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

Performance

The performance rates are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements/Les taux de performance sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
William Blair Global Leaders <i>MSCI All Countries World USD ND</i>	P USD	18.63 20.80	(30.15) (18.36)	1.69 3.98	4.39 5.20
William Blair Global Leaders	P EUR	9.77	(25.57)	3.41	6.87
William Blair Global Leaders	R EUR	8.74	(26.28)	2.43	5.86
William Blair Global Leaders	I USD	19.88	(29.41)	2.76	6.16
William Blair Global Leaders	M USD	19.58	(29.59)	2.50	5.20
William Blair Global Leaders	M USD X1	19.82	(29.45)	1.60	-
William Blair Global Leaders	M EUR	10.65	(24.97)	4.23	7.70
William Blair Global Leaders	M EUR X1	10.87	(24.82)	2.11	-
William Blair Global Leaders	N USD	19.70	(29.52)	2.60	5.34
William Blair Global Leaders	N EUR	10.76	(24.90)	4.34	7.84
Fidelity Technology <i>MSCI AC Information Technology USD</i>	P USD	30.38 35.88	(23.12) (31.07)	10.52 8.48	13.24 12.02
Fidelity Technology	P EUR SH	26.15	(26.07)	7.84	10.25
Fidelity Technology	R USD	29.15	(23.85)	9.48	12.19
Fidelity Technology	R EUR SH	24.97	(26.77)	6.83	9.22
Fidelity Technology	I USD	31.76	(22.31)	11.69	13.57
Fidelity Technology	I CHF SH	25.32	(15.07)	-	-
Fidelity Technology	M USD	31.43	(22.51)	11.40	14.12
Fidelity Technology	M USD X1	31.62	(22.39)	11.57	15.63
Fidelity Technology	M EUR SH	27.17	(25.48)	8.71	11.12
Fidelity Technology	M EUR SH X1	27.36	(25.37)	8.87	12.28
Fidelity Technology	N USD	31.56	(22.43)	11.51	14.27
Fidelity Technology	N EUR SH	27.29	(25.40)	8.81	11.26
Fidelity Technology	N GBP SH	29.13	(24.43)	9.32	12.02
AXA IM Disruptive Innovations <i>MSCI AC World Net Return</i>	P USD	20.01 20.80	(35.61) (18.36)	(33.70) (16.16)	- -
AXA IM Disruptive Innovations	I CHF SH	15.09	(37.72)	(35.64)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M USD	20.85	(35.16)	(33.24)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M USD X1	21.15	(35.00)	(33.07)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M CHF SH	14.81	(37.88)	(35.80)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M EUR SH	16.86	(37.74)	(35.67)	-
AXA IM Disruptive Innovations	N USD	20.97	(35.09)	(33.17)	-
Wellington Large Cap US Research <i>S&P 500 (Net Dividend)</i>	P USD	16.37 21.01	(20.84) (18.51)	5.30 7.10	6.71 8.80
Wellington Large Cap US Research	P EUR SH	12.86	(23.70)	2.89	4.00
Wellington Large Cap US Research	R USD	15.21	(21.62)	4.26	5.65
Wellington Large Cap US Research	I USD	17.59	(20.00)	6.41	7.83
Wellington Large Cap US Research	M USD	17.24	(20.24)	6.09	7.49
Wellington Large Cap US Research	M USD X1	17.59	(20.00)	6.41	7.35
Wellington Large Cap US Research	M EUR	9.04	-	-	-
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH	13.71	(23.13)	3.66	4.77
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH X1	14.05	(22.90)	3.97	5.44
Wellington Large Cap US Research	N USD	17.36	(20.16)	6.20	7.63
Sands US Growth <i>Russell 1000 Growth NR</i>	P USD	24.16 27.35	(49.64) (29.34)	(4.69) 7.46	3.39 10.56
Sands US Growth	P EUR SH	20.02	(51.91)	(7.14)	0.58
Sands US Growth	I USD	25.47	(49.11)	(17.46)	-
Sands US Growth	M USD	25.16	(49.24)	(3.93)	4.20

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
Sands US Growth	M USD X1	25.47	(49.11)	(3.69)	(2.99)
Sands US Growth	M EUR	15.81	(45.91)	(4.43)	-
Sands US Growth	M EUR SH	20.98	(51.52)	(6.40)	(2.97)
Sands US Growth	M EUR SH X1	21.28	(51.40)	(7.82)	-
Sands US Growth	N USD	25.28	(49.18)	(3.84)	4.33
Sands US Growth	N EUR	15.92	(45.85)	(2.21)	6.81
Sands US Growth	N GBP	14.58	(42.78)	(0.71)	6.80
Sands US Growth	N GBP SH	22.89	(50.98)	(5.87)	2.20
Delaware US Large Cap Value	P USD	5.38	(6.16)	3.40	4.47
<i>Russell 1000 Value Net Return</i>		13.65	(8.15)	5.22	5.89
Delaware US Large Cap Value	P EUR SH	2.41	(9.07)	1.18	1.89
Delaware US Large Cap Value	I USD	6.33	(5.32)	4.33	5.47
Delaware US Large Cap Value	M USD	6.17	(5.46)	4.18	5.24
Delaware US Large Cap Value	M USD X1	6.38	(5.27)	4.39	5.58
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH	3.18	(8.38)	1.94	2.64
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH X1	3.39	(8.20)	2.14	3.50
Delaware US Large Cap Value	M GBP	(2.91)	6.46	7.57	7.73
Delaware US Large Cap Value	M GBP X1	(2.71)	6.67	6.98	-
Delaware US Large Cap Value	M GBP SH X1	(6.83)	(0.24)	-	-
Delaware US Large Cap Value	N USD	6.22	(5.41)	4.23	5.34
SMAM Japan Small and Mid Cap	P USD SH	15.71	(7.74)	0.27	0.24
SMAM Japan Small and Mid Cap	P JPY	10.43	(9.38)	(0.63)	(0.56)
<i>MSCI Japan Small & Mid cap (Total Return Net) in JPY</i>		24.23	(1.41)	3.15	1.09
SMAM Japan Small and Mid Cap	I CHF SH	12.49	(9.18)	(0.54)	(0.38)
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY	11.70	(8.34)	0.51	0.58
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY X9	12.04	(8.06)	0.81	5.11
SMAM Japan Small and Mid Cap	M USD SH	16.69	(6.95)	1.12	1.71
SMAM Japan Small and Mid Cap	M CHF SH	12.16	(9.46)	(0.84)	(0.71)
SMAM Japan Small and Mid Cap	M EUR SH	14.02	(8.97)	(0.54)	(0.39)
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY	11.37	(8.61)	0.21	0.26
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY X1	11.87	(8.20)	0.66	4.29
SMAM Japan Small and Mid Cap	U JPY	11.99	(8.10)	0.77	(0.11)
SMAM Japan Small and Mid Cap	N USD SH	16.87	(6.81)	1.29	1.89
SMAM Japan Small and Mid Cap	N JPY	11.54	(8.47)	0.42	0.46
American Century Emerging Markets Equity	P USD	6.22	(28.91)	(6.15)	(4.10)
<i>MSCI Emerging Market ND USD</i>		11.70	(20.09)	(2.68)	(1.39)
American Century Emerging Markets Equity	P CHF SH	1.61	(31.27)	(8.38)	(6.74)
American Century Emerging Markets Equity	P EUR SH	3.41	(30.91)	(8.11)	(6.48)
American Century Emerging Markets Equity	I USD	7.28	(28.20)	(5.21)	(3.10)
American Century Emerging Markets Equity	I USD X9	7.52	(28.04)	(5.01)	(1.10)
American Century Emerging Markets Equity	I CHF SH	2.63	(30.58)	(7.46)	(5.77)
American Century Emerging Markets Equity	M USD	7.07	(28.34)	(5.40)	(3.34)
American Century Emerging Markets Equity	M USD X1	7.33	(28.16)	(5.17)	(2.57)
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH	2.42	(30.72)	(7.64)	(6.00)
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH X1	(12.84)	-	-	-
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH	4.24	(30.36)	(7.38)	(5.74)
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH X1	4.50	(7.05)	-	-
American Century Emerging Markets Equity	N USD	7.17	(28.27)	(5.31)	(3.23)
American Century Emerging Markets Equity	N CHF SH	2.52	(30.65)	(7.55)	(5.89)
American Century Emerging Markets Equity	N EUR SH	4.34	(30.29)	(7.32)	(5.70)
William Blair US Small and Mid Cap	P USD	10.97	(18.87)	6.19	6.77
<i>Russell 2500 NR\$</i>		10.77	(18.73)	4.56	5.41
William Blair US Small and Mid Cap	P EUR SH	7.71	(21.67)	3.53	3.91
William Blair US Small and Mid Cap	I USD	12.08	(18.05)	7.25	7.86
William Blair US Small and Mid Cap	I USD X9	12.30	(17.89)	7.47	8.80

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
William Blair US Small and Mid Cap	I CHF SH	6.61	(21.24)	4.39	4.43
William Blair US Small and Mid Cap	M USD	11.86	(18.21)	7.04	7.60
William Blair US Small and Mid Cap	M USD X1	12.14	(18.01)	7.31	7.91
William Blair US Small and Mid Cap	M CHF SH	6.40	(21.40)	4.27	4.66
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH	8.57	(21.04)	4.36	4.73
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH X1	8.84	(20.84)	4.62	5.65
William Blair US Small and Mid Cap	M GBP SH X1	1.06	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N USD	11.97	(18.13)	7.15	7.73
William Blair US Small and Mid Cap	N CHF SH	6.50	(21.32)	4.32	4.66
William Blair US Small and Mid Cap	N EUR SH	8.68	(20.96)	4.46	4.85
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P USD SH	21.65	(8.94)	3.42	4.24
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P EUR	18.52	(11.58)	1.45	1.94
MSCI Europe ND		19.22	(9.49)	3.05	4.28
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P GBP SH	20.11	(10.73)	1.56	5.00
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I CHF SH	17.46	(11.96)	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I EUR	19.65	(10.73)	2.41	2.94
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M USD SH	22.56	(8.26)	4.20	4.99
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M CHF SH	17.22	(11.20)	1.95	2.37
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR	19.41	(10.91)	2.21	2.70
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR X1	19.65	(10.76)	2.40	4.05
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M GBP SH	21.01	(10.06)	2.32	3.09
JP Morgan Pan European Flexible Equity	N EUR	19.53	(10.82)	2.31	2.82
Moneta Best of France	P EUR	13.90	(7.21)	9.14	5.93
SBF 120 Net Total Return		25.26	(8.24)	3.77	4.55
Moneta Best of France	I EUR	14.72	(6.71)	9.78	6.62
Moneta Best of France	I EUR X9	15.24	(6.41)	9.89	10.89
Moneta Best of France	M EUR	14.59	(6.82)	9.68	6.52
Moneta Best of France	M EUR X1	15.07	(6.52)	9.68	10.98
Moneta Best of France	N EUR	14.62	(6.79)	9.70	6.54
Alpha Japan	P USD SH	27.05	(4.08)	10.76	-
Alpha Japan	P CHF SH	22.17	(6.60)	8.79	-
Alpha Japan	P EUR SH	24.30	(6.16)	9.13	-
Alpha Japan	P JPY	21.25	(5.71)	9.80	-
Topix TR		29.80	(2.45)	9.87	-
Alpha Japan	I CHF SH	23.40	(5.66)	(5.88)	-
Alpha Japan	I JPY	22.52	(4.76)	10.88	-
Alpha Japan	I JPY X9	22.69	(4.61)	11.05	-
Alpha Japan	M USD SH	27.94	(3.41)	11.54	-
Alpha Japan	M CHF SH	23.03	(5.94)	9.56	-
Alpha Japan	M EUR SH	25.17	(5.50)	9.90	-
Alpha Japan	M EUR SH X1	2.47	-	-	-
Alpha Japan	M JPY	22.16	(5.01)	10.56	-
Alpha Japan	M JPY X1	22.53	(4.74)	10.87	-
Alpha Japan	N CHF SH	23.15	(5.85)	9.66	-
Alpha Japan	N EUR SH	25.29	(5.40)	10.00	-
Alpha Japan	N JPY	22.25	(4.92)	10.65	-
Allianz All China Core	P USD	(8.86)	(29.32)	(17.69)	-
MSCI China All Shares Total Return Net USD		0.36	(23.61)	(15.76)	-
Allianz All China Core	P CHF SH	(12.85)	(31.56)	(19.45)	-
Allianz All China Core	P EUR SH	(11.35)	(31.12)	(19.16)	-
Allianz All China Core	I USD	(8.26)	(28.86)	(17.15)	-
Allianz All China Core	I USD X9	(8.11)	(28.74)	(17.01)	-
Allianz All China Core	I CHF SH	(12.28)	(31.11)	(21.14)	-
Allianz All China Core	M USD	(8.45)	(29.00)	(17.32)	-

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
Allianz All China Core	M USD X1	(8.26)	(28.86)	(17.15)	-
Allianz All China Core	M CHF SH	(12.46)	(31.25)	(19.10)	-
Allianz All China Core	M EUR	(10.91)	-	-	-
Allianz All China Core	M EUR SH	(10.96)	(30.80)	(18.79)	-
Allianz All China Core	M EUR SH X1	(10.78)	(30.67)	(18.63)	-
Allianz All China Core	M GBP SH	(9.35)	(29.82)	(25.26)	-
Allianz All China Core	N USD	(8.35)	(28.93)	(17.23)	-
Allianz All China Core	N CHF SH	(12.37)	(31.18)	(19.07)	-
Allianz All China Core	N EUR	(15.87)	-	-	-
Allianz All China Core	N EUR SH	(10.87)	(30.74)	(18.71)	-
Liontrust UK Select Growth	P EUR SH	6.67	(4.55)	3.01	-
Liontrust UK Select Growth	P GBP	8.57	(3.16)	5.73	-
Liontrust UK Select Growth	I GBP	9.54	(2.28)	5.53	-
Liontrust UK Select Growth	I GBP X9	9.71	(2.14)	7.81	-
<i>MSCI UK ND</i>		14.23	7.15	13.29	-
Liontrust UK Select Growth	M EUR SH	7.47	(3.83)	6.41	-
Liontrust UK Select Growth	M EUR SH X1	7.64	(3.69)	7.56	-
Liontrust UK Select Growth	M GBP	9.38	(2.43)	7.49	-
Liontrust UK Select Growth	M GBP X1	9.55	(2.28)	7.65	-
Liontrust UK Select Growth	N EUR SH	7.58	(3.74)	7.03	-
Liontrust UK Select Growth	N GBP	9.49	(2.33)	9.95	-
AXA IM Eurozone	P EUR	11.95	(23.98)	(16.08)	-
<i>MSCI EMU ND</i>		24.25	(12.47)	(7.73)	-
AXA IM Eurozone	M CHF SH	10.61	(23.89)	(8.72)	-
AXA IM Eurozone	M EUR	12.79	(23.41)	(8.24)	-
AXA IM Eurozone	M EUR X1	13.07	(23.21)	(19.33)	-
AXA IM Eurozone	N EUR	12.90	(23.33)	(8.15)	-
Impax US Large Cap	P USD	10.28	5.10	-	-
Impax US Large Cap	P EUR SH	9.36	6.21	-	-
Impax US Large Cap	I USD	13.34	(3.91)	-	-
<i>S&P 500 (Net Dividend)</i>		21.01	(2.82)	-	-
Impax US Large Cap	M USD	13.11	(3.97)	-	-
Impax US Large Cap	M USD X1	13.34	(3.91)	-	-
Impax US Large Cap	M CHF SH	7.76	(5.90)	-	-
Impax US Large Cap	M CHF SH X1	(1.94)	(4.12)	-	-
Impax US Large Cap	M EUR	4.66	(8.31)	-	-
Impax US Large Cap	M EUR SH	9.61	(5.54)	-	-
Impax US Large Cap	M EUR SH X1	0.45	(3.14)	-	-
Impax US Large Cap	M GBP SH X1	(0.16)	-	-	-
Impax US Large Cap	U USD	1.15	-	-	-
Impax US Large Cap	U EUR	1.23	-	-	-
Impax US Large Cap	U EUR SH	(0.26)	-	-	-
Impax US Large Cap	U GBP	(0.41)	-	-	-
Impax US Large Cap	N USD	13.23	(3.94)	-	-
Baird US Aggregate Bond	P USD	0.24	(13.82)	(3.42)	(1.67)
Baird US Aggregate Bond	I USD	0.83	(13.30)	(2.79)	(0.09)
<i>Bloomberg Barclays US Aggregate</i>		0.64	(13.01)	(2.70)	0.02
Baird US Aggregate Bond	M USD	0.70	(13.43)	(2.99)	(0.31)
Baird US Aggregate Bond	M USD X1	0.83	(13.29)	(3.04)	-
Baird US Aggregate Bond	M CHF SH	(3.64)	(15.82)	(4.84)	(2.76)
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH	(1.94)	(15.35)	(4.50)	(2.39)
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH X1	(1.81)	(15.20)	(6.66)	-
Baird US Aggregate Bond	N USD	0.75	(13.38)	(2.90)	(0.20)
Baird US Short Duration Bond	P USD	2.32	(4.49)	(0.97)	0.14
<i>Bloomberg Barclays USA Government Credit 1-3 Year</i>		2.77	(3.69)	(0.31)	0.92
Baird US Short Duration Bond	M USD	2.78	(4.06)	(0.52)	0.58
Baird US Short Duration Bond	M USD X1	2.97	(3.85)	(0.23)	0.14
Baird US Short Duration Bond	M CHF SH	(1.55)	(6.54)	(2.31)	(1.82)

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
Baird US Short Duration Bond	M GBP SH	1.90	(4.69)	(1.05)	(0.41)
Baird US Short Duration Bond	N USD	2.83	(4.00)	(0.44)	0.69
Baird US Short Duration Bond	N EUR SH	0.41	(6.03)	(1.92)	(1.27)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P EUR	1.83	(15.76)	(4.38)	(1.87)
<i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR</i>		(0.63)	(17.17)	(5.72)	(2.27)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I EUR	(1.11)	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M USD SH	4.73	(13.61)	(2.57)	0.51
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH	0.39	(15.83)	(4.36)	(1.86)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR	2.29	(15.38)	(3.95)	(1.44)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR X1	2.37	(15.32)	(3.88)	(3.32)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N CHF SH	0.44	(15.79)	(4.31)	(1.78)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N EUR	2.34	(15.34)	(3.91)	(1.35)
Columbia US Short Duration High Yield	P USD	8.41	(4.23)	0.79	1.77
<i>BofAML 0-5 Years BB-B US High Yield Constrained</i>		9.62	(4.90)	1.06	2.85
Columbia US Short Duration High Yield	P CHF SH	3.91	(6.79)	(1.14)	(0.71)
Columbia US Short Duration High Yield	I USD	9.26	(3.48)	1.58	2.57
Columbia US Short Duration High Yield	I CHF SH	4.72	(6.06)	(6.02)	-
Columbia US Short Duration High Yield	M USD	9.06	(3.65)	1.40	2.35
Columbia US Short Duration High Yield	M USD X1	9.48	(3.29)	1.74	-
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH	4.53	(6.23)	(0.55)	(0.14)
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH X1	4.93	(5.87)	1.54	-
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH	6.28	(5.83)	(0.25)	0.19
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH X1	6.69	(5.47)	0.06	-
Columbia US Short Duration High Yield	M GBP SH	8.01	(4.45)	0.58	1.15
Columbia US Short Duration High Yield	N USD	9.17	(3.56)	1.50	2.48
Columbia US Short Duration High Yield	N CHF SH	4.64	(6.13)	(0.43)	0.00
NN IP Euro Credit	P EUR	3.21	(14.45)	(4.76)	(2.24)
<i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR EUR</i>		3.65	(13.65)	(4.19)	(1.60)
NN IP Euro Credit	I CHF SH	2.00	(14.36)	(4.53)	(2.02)
NN IP Euro Credit	I EUR	3.91	(13.86)	(4.12)	(1.57)
NN IP Euro Credit	I EUR X9	4.11	(13.70)	(3.93)	(3.88)
NN IP Euro Credit	M USD SH	6.14	(12.28)	(3.00)	0.08
NN IP Euro Credit	M CHF SH	1.76	(14.56)	(4.74)	(2.25)
NN IP Euro Credit	M EUR	3.67	(14.06)	(4.33)	(1.81)
NN IP Euro Credit	M EUR X1	4.01	(13.78)	(4.02)	(3.68)
NN IP Euro Credit	M GBP SH	5.10	(13.10)	(3.69)	(0.98)
NN IP Euro Credit	M GBP SH X1	5.45	(12.81)	(4.03)	-
NN IP Euro Credit	N CHF SH	1.87	(14.47)	(4.65)	(2.14)
NN IP Euro Credit	N EUR	3.78	(13.97)	(4.24)	(1.70)
T. Rowe Price European High Yield Bond	P USD SH	14.68	(12.81)	(1.43)	0.75
T. Rowe Price European High Yield Bond	P CHF SH	9.98	(15.15)	(3.31)	(1.68)
T. Rowe Price European High Yield Bond	P EUR	12.00	(14.66)	(2.90)	(1.24)
<i>BofAML EUR Currency High Yield Constrained TR</i>		11.39	(11.37)	(2.00)	0.18
T. Rowe Price European High Yield Bond	I CHF SH	10.84	(14.49)	(2.56)	(0.92)
T. Rowe Price European High Yield Bond	M USD SH	15.31	(12.33)	(0.89)	1.28
T. Rowe Price European High Yield Bond	M CHF SH	10.58	(14.69)	(2.78)	(1.16)
T. Rowe Price European High Yield Bond	M EUR	12.62	(14.19)	(2.37)	(0.72)
T. Rowe Price European High Yield Bond	M EUR X1	12.87	(13.99)	(2.14)	(1.39)
T. Rowe Price European High Yield Bond	M GBP SH	14.28	(13.13)	(1.81)	0.01
T. Rowe Price European High Yield Bond	N USD SH	15.42	(12.24)	(0.63)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	N EUR	12.73	(14.10)	(2.27)	(0.59)
PPM America US Corporate Bond	P USD	3.34	(16.76)	(3.75)	(1.08)
PPM America US Corporate Bond	I USD	4.04	(16.19)	(3.09)	0.78
<i>Bloomberg Barclays US Corporate</i>		3.65	(15.76)	(2.87)	1.09
PPM America US Corporate Bond	M USD	3.80	(16.38)	(3.32)	0.55
PPM America US Corporate Bond	M USD X1	4.04	(16.19)	(3.09)	(1.67)
PPM America US Corporate Bond	M CHF SH	(0.76)	(18.81)	(5.32)	(1.84)
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH	1.05	(18.32)	(4.96)	(1.59)

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH X1	1.28	(18.13)	(5.41)	-
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH	2.63	(17.19)	(4.14)	(0.46)
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH X1	2.87	(5.34)	-	-
PPM America US Corporate Bond	N USD	3.90	(16.30)	(3.22)	0.82
Income Partners RMB Debt	P USD	(0.37)	(6.45)	1.68	1.00
<i>Bloomberg Barclays China Aggregate Bond</i>		0.33	(5.20)	3.95	3.95
Income Partners RMB Debt	P CNH	1.81	1.78	1.63	2.56
Income Partners RMB Debt	I CNH	2.41	2.37	3.09	-
Income Partners RMB Debt	M USD	0.07	(6.03)	2.19	1.52
Income Partners RMB Debt	M USD X1	0.17	(5.94)	3.58	-
Income Partners RMB Debt	M CHF SH	(4.42)	(8.72)	0.20	(0.99)
Income Partners RMB Debt	M EUR SH	(2.50)	(8.20)	0.59	(0.64)
Income Partners RMB Debt	M CNH	2.27	2.24	1.96	2.76
Income Partners RMB Debt	N CNH	2.32	2.29	2.04	2.88
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P USD	12.61	(13.05)	(7.74)	(4.31)
<i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified Constrained</i>		13.10	(11.69)	(6.08)	(2.50)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P CHF SH	7.50	(15.82)	(9.86)	(6.93)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P EUR SH	9.43	(15.54)	(9.65)	(6.69)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I USD	13.51	(12.35)	(7.00)	(3.54)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I USD X9	13.80	(12.13)	(6.80)	(4.49)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I CHF SH	8.36	(15.15)	(9.14)	(6.18)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M USD	13.29	(12.52)	(7.19)	(3.75)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M USD X1	13.63	(12.26)	(6.91)	(5.36)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M CHF SH	8.15	(15.32)	(9.32)	(6.39)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M EUR SH	10.08	(15.04)	(9.11)	(6.15)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M EUR SH X1	10.41	(14.78)	(8.84)	(7.41)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M GBP	3.60	(1.50)	(4.17)	(1.47)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M GBP SH	11.92	(13.77)	(8.40)	(5.26)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N USD	13.40	(12.44)	(7.09)	(3.64)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N CHF SH	8.26	(15.23)	(9.23)	(6.28)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N GBP SH	12.03	(13.68)	(8.30)	(5.15)
Payden Emerging Market Debt	P USD	12.49	(18.82)	(4.51)	(0.55)
<i>JP Morgan EMBI Global Diversified</i>		10.01	(17.78)	(5.25)	(0.53)
Payden Emerging Market Debt	P CHF SH	7.66	(21.26)	(6.72)	(5.82)
Payden Emerging Market Debt	P EUR SH	9.60	(20.99)	(6.48)	(5.07)
Payden Emerging Market Debt	I USD	13.26	(18.26)	(13.91)	-
Payden Emerging Market Debt	I USD X9	13.36	(18.19)	(3.94)	(2.48)
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH	8.40	(20.72)	(6.09)	(3.26)
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH X9	8.49	(20.65)	(6.01)	(4.69)
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH X9	10.45	(20.38)	(5.76)	(4.43)
Payden Emerging Market Debt	I GBP SH X9	12.12	(19.25)	(2.27)	-
Payden Emerging Market Debt	M USD	13.11	(18.37)	(4.15)	(0.29)
Payden Emerging Market Debt	M USD X1	13.20	(18.30)	(4.07)	(2.76)
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH	8.25	(20.83)	(6.21)	(2.85)
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH	10.21	(20.56)	(5.97)	(2.56)
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH X1	10.29	(20.49)	(5.89)	(4.96)
Payden Emerging Market Debt	M GBP SH	11.87	(19.43)	(5.18)	(1.32)
Payden Emerging Market Debt	N USD	13.17	(18.33)	(4.10)	(0.21)
Payden Emerging Market Debt	N CHF SH	8.31	(20.79)	(6.16)	(2.77)
Payden Emerging Market Debt	N EUR SH	10.26	(20.52)	(5.92)	(2.48)
DPAM European Real Estate	P CHF SH	(0.55)	(30.25)	(10.67)	(10.02)
DPAM European Real Estate	P EUR	1.28	(30.00)	(10.37)	(4.42)
<i>GPR European Real Estate Balanced</i>		4.15	(28.61)	(9.73)	(3.68)
DPAM European Real Estate	I CHF SH	0.24	(29.69)	(9.96)	(4.05)
DPAM European Real Estate	I EUR	2.09	(29.44)	(9.65)	(5.56)
DPAM European Real Estate	I EUR X9	2.40	(29.23)	(9.38)	(6.79)
DPAM European Real Estate	S EUR	2.96	(28.84)	(14.28)	-
DPAM European Real Estate	M USD SH	4.66	(27.47)	(8.16)	(0.98)

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
DPAM European Real Estate	M USD SH X1	5.03	(27.21)	(5.88)	-
DPAM European Real Estate	M CHF SH	0.05	(29.83)	(10.13)	(4.25)
DPAM European Real Estate	M CHF SH X1	0.40	(29.59)	(9.82)	(6.96)
DPAM European Real Estate	M EUR	1.89	(29.58)	(9.83)	(3.87)
DPAM European Real Estate	M EUR X1	2.25	(29.33)	(9.52)	(6.63)
DPAM European Real Estate	M GBP SH	3.42	(28.83)	(9.48)	(3.26)
DPAM European Real Estate	M GBP SH X1	3.79	(28.58)	(9.16)	(6.14)
DPAM European Real Estate	N USD SH	4.76	(27.39)	(8.06)	(4.45)
DPAM European Real Estate	N CHF SH	0.15	(29.76)	(10.05)	(4.33)
DPAM European Real Estate	N EUR	1.99	(29.51)	(9.74)	(3.76)
Security Capital US Real Estate	P USD	2.39	(24.26)	(19.14)	-
65% GPR 250 US REIT + 35% ICE BofA US Real Estate		0.99	(21.58)	(16.59)	-
Security Capital US Real Estate	I USD	3.26	(19.73)	-	-
Security Capital US Real Estate	I USD X9	3.37	(23.54)	(18.38)	-
Security Capital US Real Estate	M USD	3.01	(23.80)	(18.66)	-
Security Capital US Real Estate	M USD X1	3.26	(23.61)	(18.46)	-
Security Capital US Real Estate	M CHF SH	(1.75)	(26.50)	(21.44)	-
Security Capital US Real Estate	M EUR SH	0.00	(26.22)	(21.15)	-
Security Capital US Real Estate	N USD	3.11	(23.73)	(18.58)	-
Amber Event Europe	P EUR	6.67	(1.22)	3.02	3.06
HFRU HF Event Driven €		(0.62)	(4.37)	0.81	1.05
Amber Event Europe	I USD SH	10.00	(1.82)	-	-
Amber Event Europe	I USD SH X9	9.82	2.20	5.84	6.44
Amber Event Europe	I CHF SH X9	6.32	0.03	4.26	5.03
Amber Event Europe	I EUR	7.33	(0.62)	0.46	-
Amber Event Europe	I EUR X1	8.58	0.44	0.50	-
Amber Event Europe	I EUR X9	7.96	0.28	4.50	5.04
Amber Event Europe	IM EUR	9.73	0.87	6.09	5.74
Amber Event Europe	M USD SH	8.70	1.32	2.21	-
Amber Event Europe	M USD SH Seeding	9.25	1.57	5.20	5.28
Amber Event Europe	M CHF SH	5.88	(2.71)	-	-
Amber Event Europe	M CHF SH Seeding	5.25	(0.56)	3.80	3.30
Amber Event Europe	M CHF SH X1	6.23	(0.14)	4.12	4.79
Amber Event Europe	M EUR	6.91	(0.72)	0.70	-
Amber Event Europe	M EUR Seeding	7.36	(0.41)	3.87	3.55
Amber Event Europe	M EUR X1	7.84	0.11	4.36	5.04
Amber Event Europe	M GBP SH	7.85	0.62	2.15	-
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding	8.43	0.85	4.48	4.25
Amber Event Europe	M GBP SH X1	8.89	1.35	4.96	5.77
Amber Event Europe	N USD SH	9.11	1.48	2.57	-
Amber Event Europe	N USD SH Seeding	9.69	1.83	5.59	5.68
Amber Event Europe	N EUR	7.09	(0.62)	0.79	-
Amber Event Europe	N EUR Seeding	7.70	(0.16)	4.21	3.98
Graham Quant Macro	P USD	9.95	6.82	4.56	-
Graham Quant Macro	I USD X9	11.13	7.80	4.73	-
Graham Quant Macro	I CHF SH	7.53	(2.74)	-	-
Graham Quant Macro	I CHF SX9	7.67	(2.69)	-	-
Graham Quant Macro	I EUR SH X9	9.26	(1.59)	-	-
Graham Quant Macro	I GBP SH X9	10.78	(1.82)	-	-
Graham Quant Macro	M USD	10.61	7.38	5.05	-
Graham Quant Macro	M USD X1	10.98	(1.82)	-	-
Graham Quant Macro	M CHF SH	6.72	5.32	3.55	-
Graham Quant Macro	M EUR SH	8.53	5.88	3.90	-
Graham Quant Macro	M EUR SH X1	9.11	(2.46)	-	-
Graham Quant Macro	M GBP SH	10.27	7.65	4.74	-
Graham Quant Macro	M GBP SH X1	10.64	(1.86)	-	-
Graham Quant Macro	N USD	10.75	7.49	4.66	-
Graham Quant Macro	N CHF SH	5.85	(4.50)	-	-

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2022- 30/09/2023 ¹⁾ %	31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ %	31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ %	31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ %
Graham Quant Macro	N EUR SH	8.08	(3.33)	-	-
Graham Quant Macro	U USD X1	11.27	7.91	4.51	-
Janus Henderson Octanis	P USD	1.53	-	-	-
Janus Henderson Octanis	I CHF SH X9	0.73	-	-	-
Janus Henderson Octanis	I EUR SH X9	1.83	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M USD	2.34	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M USD X1	2.49	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M CHF SH	1.02	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M CHF SH X1	1.17	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M EUR SH	1.67	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M EUR SH X1	1.79	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M GBP	4.55	-	-	-
Janus Henderson Octanis	M GBP X1	4.09	-	-	-
Janus Henderson Octanis	N USD	2.40	-	-	-
Janus Henderson Octanis	N CHF SH	1.10	-	-	-
Janus Henderson Octanis	N EUR SH	1.76	-	-	-

¹⁾ 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)

²⁾ 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

³⁾ 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.

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. 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 (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. Les notifications seront envoyées aux Actionnaires enregistrés en Allemagne par courrier postal.

Liechtenstein

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 353 in Note 5/Le Total Expense Ratio est détaillé à la page 353 dans la Note 5.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

NOTE REGARDING THE SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION AND TAXONOMY REGULATION/NOTE CONCERNANT LE RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS ET RÈGLEMENT SUR LA TAXONOMIE

In application of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), certain Sub-Funds promoting, among other characteristics, environmental, social and governance ("ESG") characteristics have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 8 of SFDR.

In application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, provide since 1 January 2022 for transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures.

In application of Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS") supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

- the content and presentation of the information in relation to the principle of "do no significant harm",
- the content, methodologies and presentation of information in relation to sustainability indicators and adverse sustainability impacts, and
- the content and presentation of the information in relation to the promotion of environmental or social characteristics and sustainable investment objectives in pre-contractual documents, on websites and in periodic reports,

financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, disclose the aforementioned information as from 1 January 2023. SFDR RTS was amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022 with such consequence that disclosures for financial products subject to Article 8 of SFDR by financial market participants were adjusted as from 21 February 2023.

Information on the Management Company's policies on the integration of sustainability risks in the investment decision-making process is published on www.loim.com. The Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts on www.loim.com.

The manner in which sustainability risks are integrated into investment decisions – information concerning the manner in which sustainability risks are integrated into the investment processes of Investment Managers for each Sub-Fund is integrated within the information provided in the SFDR Annex of each Sub-Fund.

Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), certains Compartiments promouvant, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »), ont été classés, par la Société de Gestion, comme des produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR.

Conformément au Règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 concernant la mise en place d'un cadre visant à faciliter les investissements durables (« Règlement sur la Taxonomie »), et modifiant le SFDR, les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, assurent, depuis le 1^{er} janvier 2022, la transparence sur les objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation à celui-ci dans les informations précontractuelles.

Conformément au Règlement (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (« SFDR RTS ») complétant le SFDR concernant les normes techniques réglementaires précisant les détails :

- *du contenu et de la présentation des informations en relation avec le principe « ne pas causer de dommage significatif »,*
- *du contenu, des méthodologies et de la présentation des informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux impacts négatifs sur la durabilité, et*
- *du contenu et de la présentation des informations relatives à la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur les sites web et dans les rapports périodiques,*

les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, communiquent les informations susmentionnées à partir du 1^{er} janvier 2023. Le SFDR RTS a été modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022 avec pour conséquence que les communications pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR par les acteurs des marchés financiers ont été ajustés à partir du 21 février 2023.

Des informations sur les politiques de la Société de Gestion concernant l'intégration des risques de durabilité dans le processus de prise de décision en matière d'investissement sont publiées sur www.loim.com. La Société de Gestion considère les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a publié une déclaration sur les politiques de diligence raisonnable concernant ces impacts sur www.loim.com.

La manière dont les risques de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement – les informations concernant la manière dont les risques de durabilité sont intégrés dans les processus d'investissement des Gestionnaires d'investissement pour chaque Compartiment sont intégrées dans les informations fournies dans l'Annexe SFDR de chaque Compartiment.

As at 30 September 2023, the following Sub-Funds have not been classified by the Management Company as financial products subject to Article 8 or Article 9 of SFDR/Au 30 septembre 2023, les Compartiments suivants n'ont pas été classés par la Société de Gestion comme produits financiers soumis à l'Article 8 ou à l'Article 9 de SFDR :

- | | |
|--|---|
| - Sands US Growth | - Baird US Short Duration Bond |
| - Delaware US Large Cap Value | - Columbia US Short Duration High Yield |
| - SMAM Japan Small and Mid Cap | - T. Rowe Price European High Yield Bond |
| - American Century Emerging Markets Equity | - PPM America US Corporate Bond |
| - JP Morgan Pan European Flexible Equity | - Income Partners RMB Debt |
| - Moneta Best of France | - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond |
| - Alpha Japan | - DPAM European Real Estate |
| - Allianz All China Core | - Security Capital US Real Estate |
| - Liontrust UK Select Growth | - Graham Quant Macro |
| - Baird US Aggregate Bond | - Janus Henderson Octanis |

SFDR ANNEX/ANNEXE SFDR : see next pages/voir pages suivantes

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SFDR ANNEX/ANNEXE SFDR

Sub-Funds Compartiments	Article SFDR	Page – English version Page – Version anglaise	Page – French version Page – Version française
PrivilEdge – William Blair Global Leaders	8	387	463
PrivilEdge – Fidelity Technology	8	393	470
PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations	8	399	476
PrivilEdge – Wellington Large Cap US Research	8	408	486
PrivilEdge – William Blair US Small and Mid Cap	8	414	492
PrivilEdge – AXA IM Eurozone	8	420	499
PrivilEdge – Impax US Large Cap	8	429	510
PrivilEdge – Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	8	435	517
PrivilEdge – NN IP Euro Credit	8	443	527
PrivilEdge – Payden Emerging Market Debt	8	450	535
PrivilEdge – Amber Event Europe	8	456	542

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes** **No**
- It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**
- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- It made **sustainable investments with a social objective: _____%**
- It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments
- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with a social objective
- It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund's aim to promote environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Fund's investment portfolio was exceeded when measured against the 50% threshold and other criteria set out in the Prospectus and referenced below.

- **How did the sustainability indicators perform?**

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio.

In particular, the Sub-Fund integrates what William Blair Investment Management, LLC, the Investment Manager for the Sub-Fund (the "Investment Manager") deems to be financially material ESG factors (the "ESG Factors") into its investment due diligence and selection process. The result is that 50% or more of the Sub-Fund's portfolio will be invested in companies that exhibit above average positive characteristics in relation to the ESG Factors and/or whose products or services are aligned with positive sustainability outcomes.

The assessment of the ESG Factors is guided by a proprietary industry materiality framework that is developed internally by the Investment Manager.

Companies are assessed against the quantitative value of data points for the ESG Factors where available (for example the actual level of carbon emissions) as well as the qualitative impact of these data points for the ESG Factors (for example, a company may have high carbon emissions but has a plan to transition to lower carbon emissions over an identifiable period of time). The Investment Manager utilizes qualitative ESG scores that reflect the Investment Manager's views on the ESG Factors and how they may affect company performance and /or environmental / social factors more broadly. The Investment Manager monitors the ESG Factors of all securities in the Sub-Fund's portfolio. At the company level, the Investment Manager's investment team will assign proprietary ESG scores on a scale of 1 to 5 for the three following measures: (1) Environmental factors; (2) Social factors; and (3) Governance factors, with score of 1 being "significantly above average" and 5 being "significantly below average" based on relevant industry peers.

As such, the Investment Manager seeks to rely on its proprietary ESG scores to attain exposure of at least 50% of the Sub-Fund's portfolio in companies with above average ESG practices. For at least 50% of the Sub-Fund's portfolio, an individual investment must score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes. This may include, for example, companies whose products or services promote decarbonization, health and wellness, or financial inclusion.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes, in accordance with the scoring requirements set out in the Prospectus. These are detailed further below.

Proportion of portfolio that scored at least 2 in respect of Environmental or Social Factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to exhibit above average characteristics in relation to Environmental or Social Factors. Specifically, the Sub-Fund's portfolio averaged 90.8% in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **90.8%**:

- **65.6%** did score at least 2 for Environmental, Social or Governance Factors, and
- **25.2%** were companies which scored at least a 3 with products or services aligned with positive sustainability outcomes.

Collectively these companies comprise the percentage of the portfolio promoting environmental or social characteristics, adjusting for overlap between the two categories.

- **and compared to previous periods?**

Not applicable.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Sub-Fund considered principal adverse impacts bindingly to inform its investment universe as follows:

- exposure to controversial weapons was taken into account through the Investment Manager's investment exclusion rule,
- Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises was implemented through the investment restriction of severe controversies.

Every investment has been assessed against both the above principal adverse impact indicators, and as a result, the entire portfolio has satisfied both binding PAI criteria.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

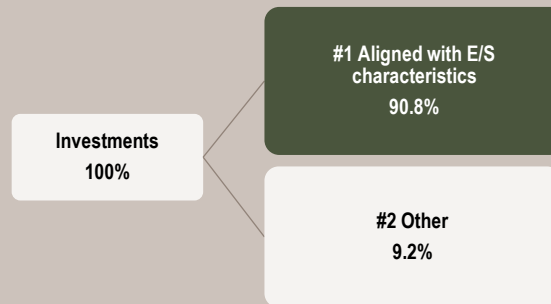
Largest investments	Sector	% Asset	Country
Microsoft Corporation	Information Technology	5.48	United States
Alphabet Inc.	Communication Services	3.62	United States
Mastercard Incorporated	Financials	3.57	United States
Airbus SE	Industrials	3.05	France
Amazon.com Inc.	Consumer Discretionary	2.72	United States
UnitedHealth Group Incorporated	Health Care	2.61	United States
Novo Nordisk A/S	Health Care	2.45	Denmark
Meta Platforms Inc.	Communication Services	2.28	United States
Synopsys Inc.	Information Technology	2.26	United States
Canadian Pacific Kansas City Limited	Industrials	2.14	Canada
Old Dominion Freight Line Inc.	Industrials	2.00	United States
DSV A/S	Industrials	2.00	Denmark
Atlas Copco AB	Industrials	1.90	Sweden
Compass Group PLC	Consumer Discretionary	1.89	United Kingdom
Chevron Corporation	Energy	1.75	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

- The sub-category **#1A Sustainable** covers sustainable investments with environmental or social objectives.
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% of Assets
Industrials	23.80%
Information Technology	20.94%
Health Care	13.38%
Consumer Discretionary	12.58%
Financials	9.85%
Communication Services	5.90%
Materials	4.36%
Not Classified	3.34%
Energy	3.19%
Consumer Staples	2.02%
Real Estate	0.62%
Utilities	-



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Based on available data from the Investment Manager's third-party data provider, 3.6% of sustainable investments with an environmental objective were estimated to be aligned with the EU Taxonomy.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

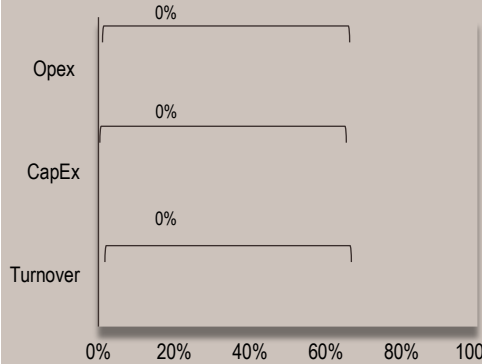
Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



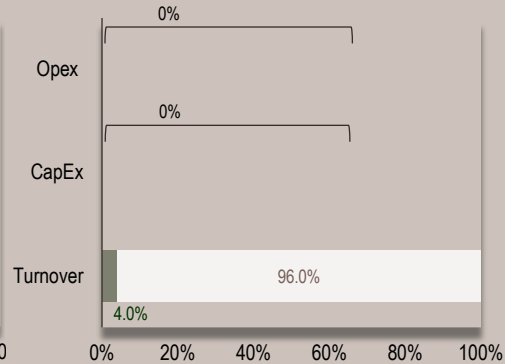
Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



■ Taxonomy-aligned: Fossil gas
 ■ Taxonomy-aligned: Nuclear
 ■ Taxonomy-aligned (no gas and nuclear)
 ■ Non Taxonomy aligned

■ Taxonomy-aligned: Fossil gas
 ■ Taxonomy-aligned: Nuclear
 ■ Taxonomy-aligned (no gas and nuclear)
 ■ Non Taxonomy aligned

This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

Climate Taxonomy	3.6%
Climate Adaptation	0.1%
Climate Mitigation	3.6%
Enabling	0.6%
Transitioning	0.8%

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

11.5%



What was the share of socially sustainable investments?

10.1%



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

“Other” investments included companies with quality growth attributes from both a risk and opportunity perspective, where the materiality of ESG Factors was generally low, and where the Investment Manager believed the stock presented an attractive risk/reward opportunity. Exclusion Criteria are applied to these “Other” investments in respect of the Sub-Fund:

- Controversial Weapons: companies engaged in the manufacturing of controversial weapons (i.e. anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);
- Tobacco: companies engaged in tobacco manufacturing;
- Global norms: companies that violate global norms and conventions (material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and Human rights and their underlying conventions);
- Thermal coal mining or thermal coal power generation: companies that derive a significant portion of their revenues from thermal coal mining or thermal coal power generation.

“Other” Investments will be subject to screening for excluded categories of investments.

“#2 Other” also includes Cash and Cash Equivalents.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has incorporated its exclusion policy, quantitative/qualitative assessment of the ESG Factors and the resulting proprietary ESG scores into its investment decision making process on a consistent and continuous basis to meet the Sub-Fund’s environmental and/or social characteristics during the reference period.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

Not applicable.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes** **No**
- It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**
- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- It made **sustainable investments with a social objective: _____%**
- It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments
- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with a social objective
- It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics by investing in equity securities of issuers deemed to maintain favorable ESG characteristics. Environmental characteristics included carbon intensity, carbon emissions, energy efficiency, water and waste management and biodiversity, while social characteristics include product safety, supply chain, health and safety and human rights.

- **How did the sustainability indicators perform?**

The Sub-Fund used the following sustainability indicators in order to measure the attainment of the environmental or social characteristics that it promotes:

- i. the percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with favorable ESG characteristics in accordance with Fidelity's Sustainable Investing Framework. Over the reporting period, 88% of the Sub-Fund's assets were invested in securities with favorable ESG characteristics.
- ii. the percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with exposure to the Exclusions. Over the reporting period, 0% of the Sub-Fund's assets was invested in securities of issuers with exposure to the exclusions.

- **and compared to previous periods?**

The percentage of the Sub-Fund assets invested in issuers with favorable ESG characteristics is relatively unchanged compared with the previous period. There is no change in the number of securities of issuers with exposure to exclusions; however, the average Sub-Fund's assets invested has slightly increased.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Sub-Fund considered principal adverse impacts on sustainability factors through and incorporated into investment decisions by way of a variety of tools, including:

- (i) Due Diligence – Analysis of whether principle adverse impacts were material and negative.
- (ii) ESG rating – The investment Manager references ESG ratings which incorporate material principal adverse impacts such as carbon emissions, employee safety and bribery and corruption, water management. For sovereign issued securities, principal adverse impacts were considered through and incorporated into investment decisions using ratings which incorporate material principal adverse impacts such as carbon emissions, social violations and freedom of expression.
- (iii) Exclusions – The investment Manager adopted a principles-based approach to ESG matters and as part of this we place companies which we regard as unsuitable investments on an Exclusion List, including but not limited to the following; a firm-wide exclusions list, that includes biological weapons, chemical weapons, the use of stock piling, production and transfer of anti-personnel mines, the treaty of non-proliferation of nuclear weapons and guidance from the UN, World Bank and other global authorities upholding ESG principles, as well as the exclusion list provided by Lombard Odier.
- (iv) Engagement – Fidelity used engagement as a tool to better understand principal adverse impacts on sustainability factors and, in some circumstances, advocate for enhancing principal adverse impacts and sustainability metrics. Fidelity participated in relevant individual and collaborative engagements that target a number of principal adverse impacts (i.e. Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (v) Quarterly reviews – Monitoring of principal adverse impacts through the fund’s quarterly review process. Fidelity takes into account specific indicators for each sustainability factor when considering whether investments have a principal adverse impact. These indicators are subject to data availability and may evolve with improving data quality and availability.

The above exclusions and screens (the “Exclusions”) may be updated from time to time. Please refer to this website for further information: “Sustainable investing framework”.



What were the top investments of this financial product?

The following data has been compiled based on the last day of close of business quarterly data and averaged for the reference period. Classification of securities including Sector and Country are determined as at the last day of the reference period. This data includes all securities, excluding derivative.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Microsoft	Information Technology	5.1	United States
Apple	Information Technology	4.6	United States
TSMC	Information Technology	4.0	Taiwan, Province of China
Alphabet	Communication Services	3.3	United States
Amazon	Consumer Discretionary	3.2	United States
Ericsson	Information Technology	2.9	Sweden
Qualcomm	Information Technology	2.7	United States
SAP	Information Technology	2.2	Germany
Autodesk	Information Technology	2.0	United States
Applied Materials	Information Technology	2.0	United States
Rolls-Royce	Industrials	2.0	United Kingdom
Fidelity Natl. Inf. Svcs	Financials	1.8	United States
Texas Instruments	Information Technology	1.8	United States
Adyen	Financials	1.8	Netherlands
NXP Semiconductors	Information Technology	1.8	Netherlands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

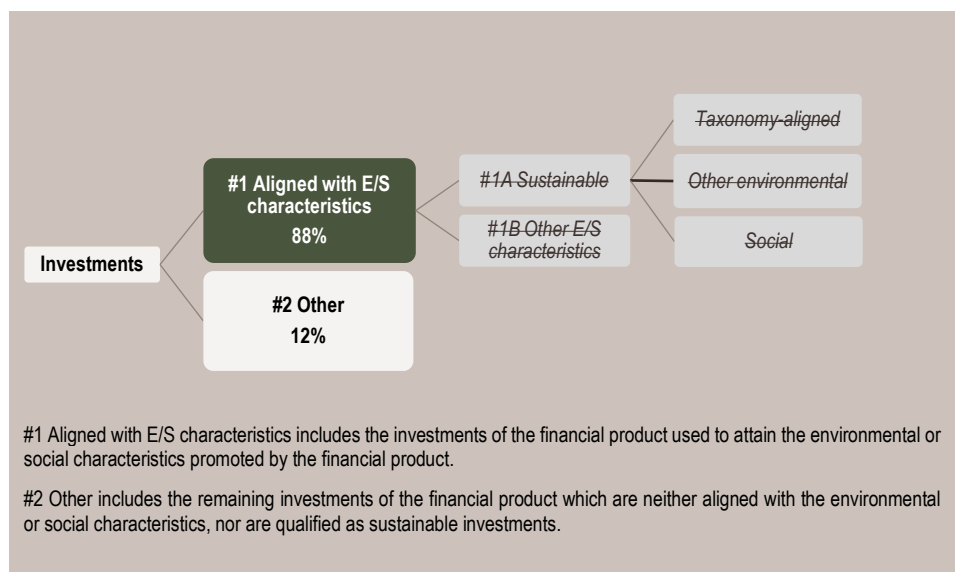
N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2023:

88% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics

12% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



- **In which economic sectors were the investments made?**

The following data has been compiled based on the last day of close of business quarterly data and averaged for the reference period. Classification of securities including Sector and Sub Sector are determined as at the last day of the reference period. This data includes all securities, excluding derivatives. Due to data limitations, the Investment Manager was not able to disclose information on the proportion of investments on sectors and sub-sectors of the economy that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels.

Sector	Sub-sector	% of Assets
Communication Services	Interactive Media & Services	4.69%
	Movies & Entertainment	3.67%
	Interactive Home Entertainment	1.85%
	Cable & Satellite	1.09%
	Wireless Telecommunication Services	0.77%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	5.20%
	Hotels, Resorts & Cruise Lines	2.98%
	Restaurants	0.90%
Consumer Staples	Food Retail	0.27%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	1.57%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	6.24%
	Financial Exchanges & Data	1.20%
Industrials	Aerospace & Defense	2.01%
	Industrial Conglomerates	1.28%
	Data Processing & Outsourced S	1.04%
	Electrical Components & Equipment	0.75%
	Heavy Electrical Equipment	0.71%
	Industrial Machinery & Suppliers	0.57%
	Trading Companies & Distributors	0.41%
	Cargo Ground Transportation	0.11%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	6.90%
	Systems Software	5.13%
	Semiconductor Materials & Equipment	4.86%
	Communications Equipment	4.22%
	Semiconductors	15.58%
	Application Software	14.04%
	Electronic Components	1.94%
	IT Consulting & Other Services	1.78%
	Electronic Equipment & Instruments	1.67%
	Internet Services & Infrastructure	1.32%
	Electronic Manufacturing Services	0.61%
Real Estate	Telecom Tower REITs	1.59%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



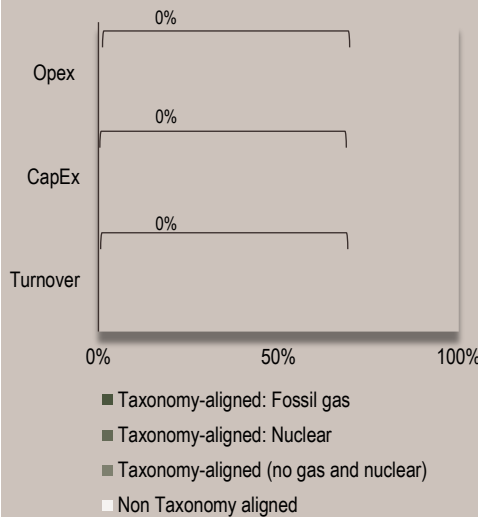
Are sustainable investments with an environmental

objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

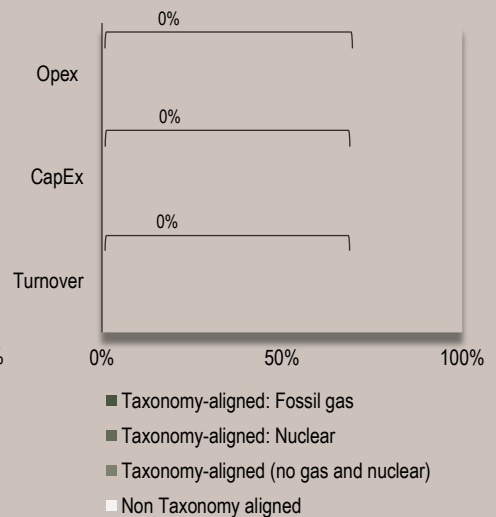
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The remaining investments of the Sub-Fund were invested in securities of issuers that were able to demonstrate that they were on an improving trajectory with respect to their ESG characteristics, as well as cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives which were used for investment and efficient portfolio management.

As a minimum environmental and social safeguard, the Sub-Fund adhered to the Exclusions.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager's proprietary ESG ratings framework as well as its access to external ESG data providers and ratings agencies have allowed the Investment Manager to assess the ESG characteristics of the Sub-Fund's holdings over the period and maintain a consideration of Principle Adverse Impacts. This also includes an assessment of the extent to which the issuers of these securities delivered on the Investment Manager's expectations for best practices. Additionally, the Investment Manager has put in place a quarterly sustainability review for all Article 8 funds, to review the Sub-Fund's qualitative and quantitative ESG characteristics, and whether they are consistent with requirements and client expectations. Where appropriate the Investment Manager also used its sphere of influence on companies via its active engagement and stewardship activities.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

N/A

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

N/A

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

N/A

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective: _____%**

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

During the reporting period, the Sub-Fund met the environmental and social characteristics promoted by investing in companies considering their carbon intensity.

Exclusion policies have been applied bindingly at all times during the reporting period.

The Sub-Fund also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities,
- protection of ecosystem and prevention of deforestation,
- better health with exclusion on tobacco,
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM (the "Investment Manager") sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

• **How did the sustainability indicators perform?**

During the reporting period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

Sustainability indicator	PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations	MSCI AC World Net Return Benchmark
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO2 emissions / USD Million revenues)	59.55	193.64

- **and compared to previous periods?**

During the reporting period and the previous period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

Sustainability indicator	PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations	MSCI AC World Net Return Benchmark
As of 30 September 2022		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO2 emissions / USD Million revenues)	42.88	205.62
As of 30 September 2023		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO2 emissions / USD Million revenues)	59.55	193.64

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

During the reference period, the Sub-Fund has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions.

1. **UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)** of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities ("Operations"). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:
 - a) The SDG scoring related to the "products and services" offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity.
 - b) using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer's operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer's Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer's "Operations" is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

2. **Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission's ambition to help fund the transition to a 1.5°C world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

The Sub-Fund did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Sub-Fund made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- The issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below -5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to "significantly contributing" to -10 corresponding to "significantly obstructing", unless the quantitative score has been qualitatively overridden.
- The issuer failed within in AXA IM's sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.
- The issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The Sub-Fund has taken into consideration Principal Adverse Impacts ("PAIs") indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Sub-Fund), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Sub-Fund has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Sub-Fund invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to “significant contributing impact” to – 10 corresponding to “significant obstructing impact”), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

Environment

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 37.7688 Scope 2: 38.9026 Scope 3: 2916.004 Scope 1+2: 76.6713 Scope 1+2+3: 2985.0865
	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO ₂ e/M€ or tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 5.72 Scope 1+2+3: 248.4717
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	N/A
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	N/A
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 56.46
Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) ¹	PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector	GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Sector NACE C: 0.0985 Sector NACE G: 0.0574
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	N/A
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0001
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0484

¹ The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively. Not all high impact climate sectors are targeted by the exclusion policy for the time being.

Social and Governance

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
ESG standards policy: violation of international norms and standards	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	N/A
ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) ²	PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	58.8173%
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	0.1839%

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	0.1839
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	N/A

2 The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively.

The Sub-Fund is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 "Water usage and recycling" and the social optional indicator PAI 15 "Lack of anti-corruption and anti-bribery policies".

AXA IM would like to inform of the following methodologies used for PAIs calculation:

- That Enterprise Value Including Cash (EVIC) used to calculate PAI indicators PAI 1, PAI 2, PAI 8, and PAI 9 at product level is not based on EVIC at fiscal year-end, but at calendar year end, and PAI indicators PAI 2, PAI 4, PAI 7, PAI 8, PAI 9, PAI 10, PAI 11, PAI 14 and their coverages are calculated based on all assets.

Please notice that PAIs calculation methodologies used in this report may be different than methodologies used in the entity level annual report or other similar ESG reports.

Those differences can be due to differences in calculation formula, different data sources or data that are refreshed at a different frequency.

AXA IM may change its data provider or revise the calculation methodology of the PAIs in accordance with the regulation. Methodologies used, data sources and the related data coverage may vary from time to time and the comparability of information might be difficult.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

During the reference period, the Sub-Fund did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as "non-compliant" to UN's Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Through those exclusion policies, the Sub-Fund took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 37.7688 Scope 2: 38.9026 Scope 3: 2916.004 Scope 1+2: 76.6713 Scope 1+2+3: 2985.0865
	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO ₂ e/M€ or tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 5.72 Scope 1+2+3: 248.4717
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	N/A
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	N/A
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 56.46
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	N/A
ESG standard policy / violation of international norms and standards	PAI 10: Violation of UN global compact principles & OECD guidelines for Multinational Enterprises	% of investments	N/A
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board Gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	0.1839
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	N/A

AXA IM would like to inform of the following methodologies used for PAIs calculation:

- That Enterprise Value Including Cash (EVIC) used to calculate PAI indicators PAI 1, PAI 2, PAI 8, and PAI 9 at product level is not based on EVIC at fiscal year-end, but at calendar year end, and PAI indicators PAI 2, PAI 4, PAI 7, PAI 8, PAI 9, PAI 10, PAI 11, PAI 14 and their coverages are calculated based on all assets.

Please notice that PAIs calculation methodologies used in this report may be different than methodologies used in the entity level annual report or other similar ESG reports.

Those differences can be due to differences in calculation formula, different data sources or data that are refreshed at a different frequency.

AXA IM may change its data provider or revise the calculation methodology of the PAIs in accordance with the regulation. Methodologies used, data sources and the related data coverage may vary from time to time and the comparability of information might be difficult.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Portfolio 95696 USD SET CDS	Other	4.45	N/A
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of electronic components	4.06	United States
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Manufacture of medical and dental instruments and supplies	3.54	United States
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Web portals	3.30	United States
SERVICENOW INC XNYS USD	Other software publishing	3.07	United States
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Other software publishing	3.04	United States
DEXCOM INC XNGS USD	Manufacture of medical and dental instruments and supplies	2.96	United States
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Class and Grp not disclosed-Ref to Manufacture of electrical equipment	2.94	Germany
SALESFORCE INC XNYS USD	Other software publishing	2.83	United States
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of instruments and appliances for measuring, testing and navigation	2.79	United States
PALO ALTO NETWORKS INC XNGS USD	Other software publishing	2.46	United States
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Manufacture of other special-purpose machinery n.e.c.	2.27	Taiwan, Republic of China
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electric motors, generators and transformers	2.18	France
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A XNYS USD	Other software publishing	2.12	United States
QUALCOMM INC XNGS USD	Manufacture of electronic components	2.11	United States

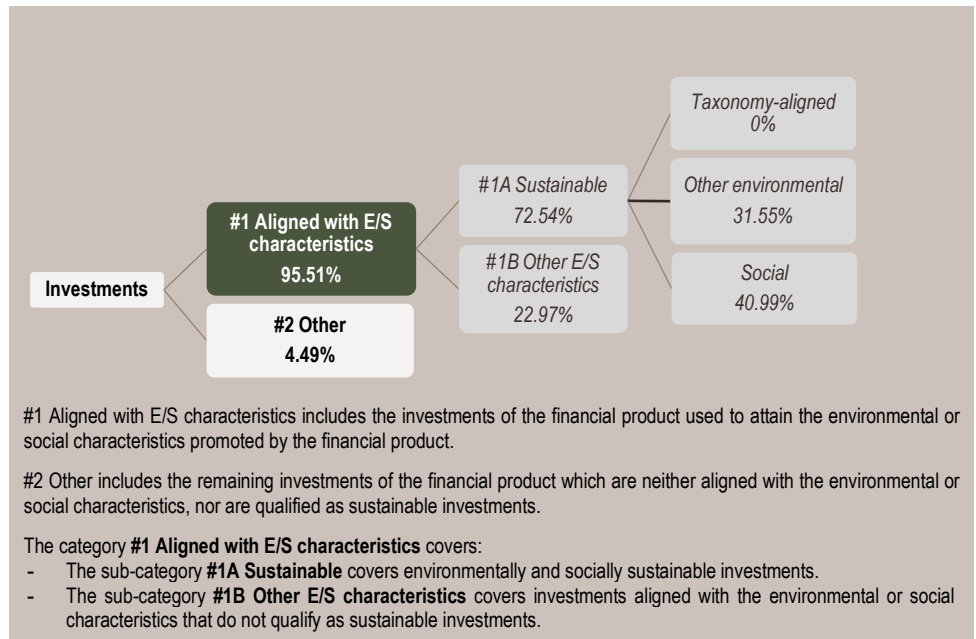
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **What was the asset allocation?**



The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period.

Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within

- **In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2023, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets
Other software publishing	32.35%
Manufacture of electronic components	15.54%
Manufacture of other special-purpose machinery n.e.c.	9.87%
Manufacture of medical and dental instruments and supplies	8.04%
Web portals	6.92%
Other	4.49%
Class and Grp not disclosed Ref to Manufacture of electrical equipment	2.94%
Other activities auxiliary to financial services, except insurance and pension funding	2.84%
Manufacture of instruments and appliances for measuring, testing and navigation	2.79%
Manufacture of electric motors, generators and transformers	2.18%
Manufacture of irradiation, electromedical and electrotherapeutic equipment	2.06%
Manufacture of electrical and electronic equipment for motor vehicles	1.68%
Other transportation support activities	1.58%
Manufacture of lifting and handling equipment	1.45%
Class not disclosed Ref to Manufacture of electronic components and boards	1.27%
Retail sale via mail order houses or via Internet	1.24%
Data processing, hosting and related activities	0.99%
Publishing of computer games	0.72%
Manufacture of other general-purpose machinery n.e.c.	0.57%
Manufacture of computers and peripheral equipment	0.48%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

Yes:

In fossil gas In nuclear energy

No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



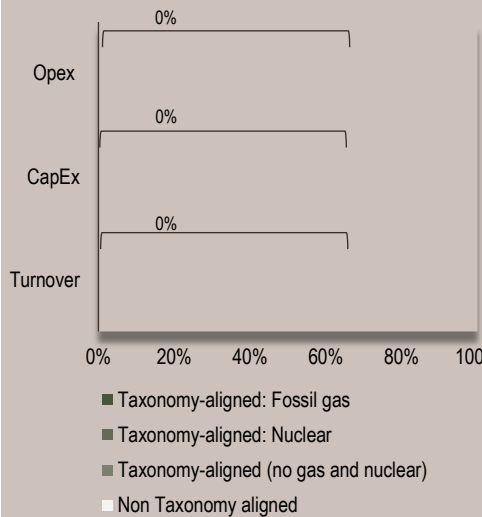
Are sustainable investments with an environmental

objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

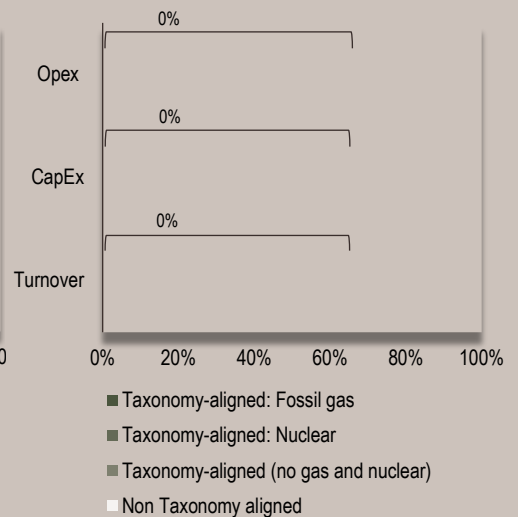
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 31.55% for this Sub-Fund during the reference period.

Investee companies with an environmentally sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.



What was the share of socially sustainable investments?

During the reference period, the Sub-Fund invested in 40.99% of sustainable investments with a social objective.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The remaining “Other” investments represented 4.49% of the Sub-Fund’s Net Asset Value.

The “other” assets have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments, i.e.: bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Sub-Fund, and
- other instruments eligible for the Sub-Fund and that did not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be equity instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Sub-Fund and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all “other” assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management companies and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

In 2023, the Sub-Fund reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Artic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The following sustainable investment objectives were met by the Sub-Fund during the financial year ending 30 September 2023.

The principal environmental characteristic promoted by the Sub-Fund is climate change mitigation and reduction of greenhouse gas emissions. In particular the Sub-Fund will seek to:

- maintain a maximum of 50% of the weighted-average carbon intensity of the S&P 500 Index (the "Benchmark"); and
- exclude companies principally involved in fossil fuel extraction/production-related activity.

The Benchmark is a broad market index which is used for weighted-average carbon intensity comparison, but which has not been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by this Sub-Fund.

The Management Company is not aware of any significant challenges that prevented the Sub-Fund from ensuring adherence to the stated guidelines.

• How did the sustainability indicators perform?

Sustainable Indicator	As of 30 September 2023
Maintain a maximum of 50% of the weighted-average carbon intensity of the S&P 500 Index	-52.26
Companies principally involved in fossil fuel extraction/production-related activity	0%

• and compared to previous periods?

Not applicable.

• What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Not applicable.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses internal compliance screening processes to monitor the binding environmental and social characteristics referenced above. Compliance screening is performed pre-trade, intra-day, and in an overnight post-trade process.

PAI's considered	As of 30 September 2023
1. GHG emissions	41 194tCO2e
2. Carbon footprint	145e/ €M invested
3. GHG intensity of investee companies	462 e/ €M revenue
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	4.7%
14. Exposure to controversial weapons (anti – personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0.0%

Represents point-in-time data. Please note that over the course of the reference period, data may vary depending on the overall allocation of asset types in the Sub-Fund, the level of cash and cash equivalents, market movements, and the amount of holdings for which there is insufficient data. Principal Adverse Impacts are calculated by rescaling exposures based upon available data, where appropriate. Data used to calculate Principal Adverse Impacts may not be available for derivatives and these instruments have been excluded. The figures above are provided using MSCI data only and may differ from the results of the Investment Manager’s compliance screening process based on the Exclusion Policy. The data does not provide look-through for indirect investments. Source: MSCI.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Microsoft Corp	Information Technology	7.30	United States
Alphabet Inc	Communication Services	5.78	United States
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	4.90	United States
Apple Inc	Information Technology	4.48	United States
JPMorgan Chase & Co	Financials	2.56	United States
Berkshire Hathaway	Financials	2.09	United States
TJX Companies Inc	Consumer Discretionary	2.04	United States
Eli Lilly & Co	Health Care	1.98	United States
Ares Management	Financials	1.92	United States
Monster Beverage Co	Consumer Staples	1.57	United States
NVIDIA Corp	Information Technology	1.39	United States
Advanced Micro Dvcs	Information Technology	1.32	United States
Merck & Co	Health Care	1.32	United States
T-Mobile US Inc	Communication Services	1.28	United States
Texas Instruments	Information Technology	1.24	United States

The top investments table is populated based on the largest individual issuers. The weightings do not reflect exposure gained through the use of derivatives. Largest investments as of FYE.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2023:

99.32% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

- **In which economic sectors were the investments made?**

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Materials	
Chemicals	2.00%
Containers & Packaging	0.54%
Industrials	
Air Freight & Logistics	0.76%
Building Products	1.51%
Commercial Services & Supplies	0.22%
Electrical Equipment	0.76%
Ground Transportation	0.91%
Machinery	2.86%
Passenger Airlines	0.33%
Professional Services	0.79%
Consumer Discretionary	
Automobiles	0.57%
Broadline Retail	4.86%
Hotels, Restaurants & Leisure	2.21%
Household Durables	0.62%
Specialty Retail	2.99%
Consumer Staples	
Beverages	2.72%
Food Products	1.11%
Personal Care Products	0.28%
Health Care	
Biotechnology	1.56%
Health Care Equipment & Supplies	2.56%
Health Care Providers & Services	4.01%
Life Sciences Tools & Services	1.76%
Pharmaceuticals	6.39%
Financials	
Banks	2.55%
Capital Markets	3.29%
Consumer Finance	0.64%
Financial Services	4.90%
Insurance	2.76%
Information Technology	
IT Services	1.46%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	6.78%
Software	10.10%
Technical Hardware, Storage & Peripheral	4.55%
Communication Services	
Entertainment	1.55%
Interactive Media & Services	5.72%
Wireless Telecommunication Services	1.27%
Media	0.59%
Utilities	
Electric Utilities	2.01%
Gas Utilities	0.41%
Real Estate	
Health Care REITs	0.69%
Industrial REITs	0.59%
Real Estate Management & Develop	0.71%
Residential REITs	0.33%
Pooled Vehicle	1.51%
Not classified	5.27%
Grand Total	100.00%

Represents point-in-time data. Please note that over the course of the reference period, data may vary depending on the overall allocation of asset types in the Sub-Fund, the level of cash and cash equivalents, market movements, and the amount of holdings for which there is insufficient data. "Not Classified" includes governments, and government related securities (including supranational, sub-sovereign and agencies), cash and cash equivalents, and other holdings for which there is insufficient data, which are not classified under the MSCI GICS classification hierarchy. Source: MSCI.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

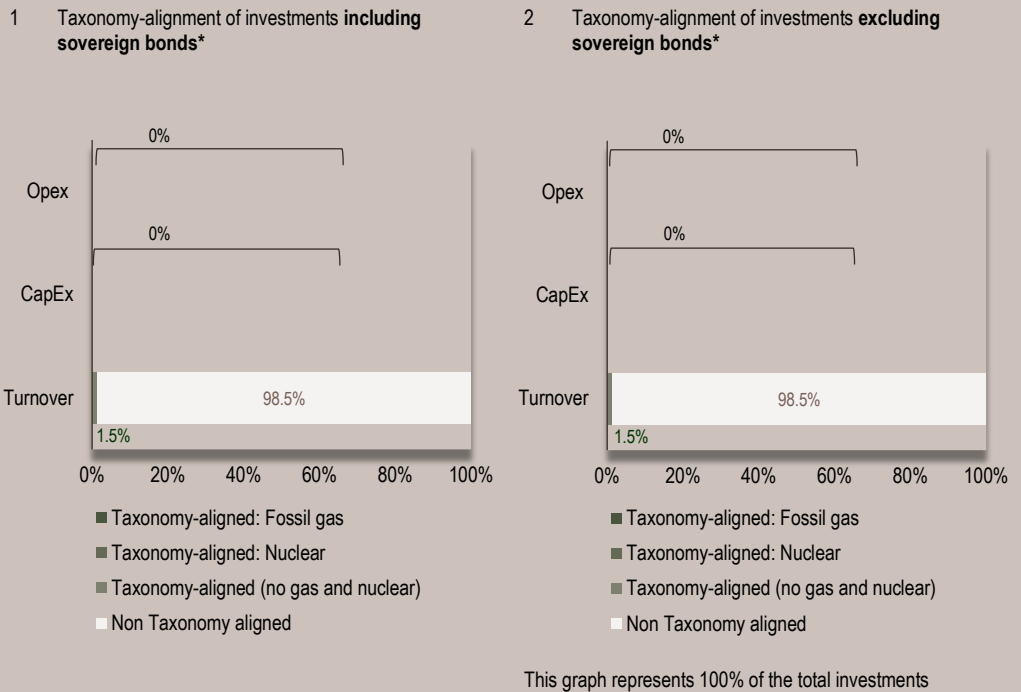


To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**
 - Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
 - No
- 1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy. Source Clarity AI.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.
- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



Are sustainable investments with an

environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as “#2 Other” may include cash and cash equivalents for liquidity purposes, derivatives for EPM, hedging, and investment purposes or investments in securities which may create exposure to multiple underlying issuers such as collective investment schemes or index positions. It may also include any securities where data to measure the environmental and/or social characteristics is not available, is not used to meet the environmental or social characteristics or does not meet the environmental or social characteristics promoted by the Sub-Fund. Except with regards to the Exclusions Policy, these do not have any minimum environmental or social safeguards.

However, some minimum safeguards may still be considered to apply to the extent such holdings are aligned with one or more but not all of the Sub-Fund’s environmental or social characteristics.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager uses internal compliance screening processes to monitor the binding environmental and social characteristics referenced above. Compliance screening is performed pre-trade, intra-day, and in an overnight post-trade process.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

Not applicable.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

No

It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It made **sustainable investments with a social objective: _____%**

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund's aim to promote environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio was exceeded when measured against the 50% threshold and other criteria set out in the Prospectus, and referenced below.

- How did the sustainability indicators perform?**

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio.

In particular, the Sub-Fund integrates what William Blair Investment Management, LLC, the investment manager for the Sub-Fund (the "Investment Manager") deems to be financially material ESG factors (the "ESG Factors") into its investment due diligence and selection process. The result is that 50% or more of the Sub-Fund's portfolio will be invested in companies that exhibit above average positive characteristics in relation to the ESG Factors and/or whose products or services are aligned with positive sustainability outcomes.

The assessment of the ESG Factors is guided by a proprietary industry materiality framework that is developed internally by the Investment Manager.

Companies are assessed against the quantitative value of data points for the ESG Factors where available (for example the actual level of carbon emissions) as well as the qualitative impact of these data points for the ESG Factors (for example, a company may have high carbon emissions but has a plan to transition to lower carbon emissions over an identifiable period of time). The Investment Manager utilizes qualitative ESG scores that reflect the Investment Manager's views on the ESG Factors and how they may affect company performance and /or environmental / social factors more broadly. The Investment Manager monitors the ESG Factors of all securities in the Sub-Fund's portfolio. At the company level, the Investment Manager's investment team will assign proprietary ESG scores on a scale of 1 to 5 for the three following measures: (1) Environmental factors; (2) Social factors; and (3) Governance factors, with score of 1 being "significantly above average" and 5 being "significantly below average" based on relevant industry peers.

As such, the Investment Manager seeks to rely on its proprietary ESG scores to attain exposure of at least 50% of the Sub-Fund's portfolio in companies with above average ESG practices. For at least 50% of the Sub-Fund's portfolio, an individual investment must score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes. This may include, for example, companies whose products or services promote decarbonization, health and wellness, or financial inclusion.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes, in accordance with the scoring requirements set out in the Prospectus. These are detailed further below.

Proportion of portfolio that scored at least 2 in respect of Environmental or Social Factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to exhibit above average characteristics in relation to Environmental or Social Factors. Specifically, the Sub-Fund's portfolio averaged 79.6% in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **79.6%**:

- **38.3%** did score at least 2 for Environmental, Social or Governance Factors, and
- **41.3%** were companies which scored at least a 3 with products or services aligned with positive sustainability outcomes.

Collectively these companies comprise the percentage of the portfolio promoting environmental or social characteristics, adjusting for overlap between the two categories.

- **and compared to previous periods?**

Not applicable.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Sub-Fund considered principal adverse impacts bindingly to inform its investment universe as follows:

- exposure to controversial weapons was taken into account through the Investment Manager's investment exclusion rule,
- Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises was implemented through the investment restriction of severe controversies.

Every investment has been assessed against both the above principal adverse impact indicators, and as a result, the entire portfolio has satisfied both binding PAI criteria.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

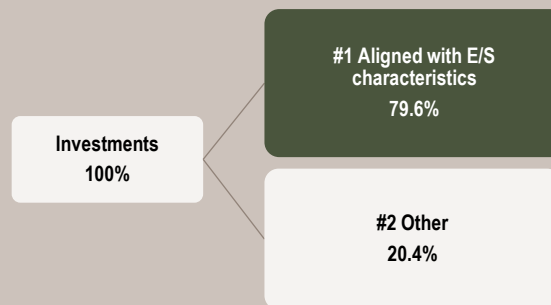
Largest investments	Sector	% Asset	Country
BWX Technologies Inc.	Industrials	2.60	United States
Chart Industries Inc.	Industrials	2.34	United States
Encompass Health Corporation	Health Care	2.32	United States
Bright Horizons Family Solutions Inc.	Consumer Discretionary	2.04	United States
Merit Medical Systems Inc.	Health Care	2.03	United States
Casella Waste Systems Inc.	Industrials	2.01	United States
Mercury Systems Inc.	Industrials	1.91	United States
Sylvamo Corporation	Materials	1.89	United States
Crown Holdings Inc.	Materials	1.84	United States
Chemed Corporation	Health Care	1.82	United States
Axon Enterprise Inc	Industrials	1.81	United States
Americold Realty Trust Inc.	Real Estate	1.79	United States
Builders FirstSource Inc.	Industrials	1.66	United States
Berry Global Group Inc	Materials	1.66	United States
TechnipFMC PLC	Energy	1.65	United Kingdom

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- The sub-category #1A Sustainable covers sustainable investments with environmental or social objectives.
- The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% of Assets
Industrials	22.91%
Health Care	14.46%
Financials	11.75%
Consumer Discretionary	10.45%
Materials	8.61%
Information Technology	8.57%
Energy	6.69%
Real Estate	6.38%
Consumer Staples	4.62%
Not Classified	3.08%
Utilities	1.53%
Communication Services	0.94%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Based on available data from the Investment Manager's third-party data provider, 2.9% of sustainable investments with an environmental objective were estimated to be aligned with the EU Taxonomy.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**
 - Yes:
 - In fossil gas In nuclear energy
 - No

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

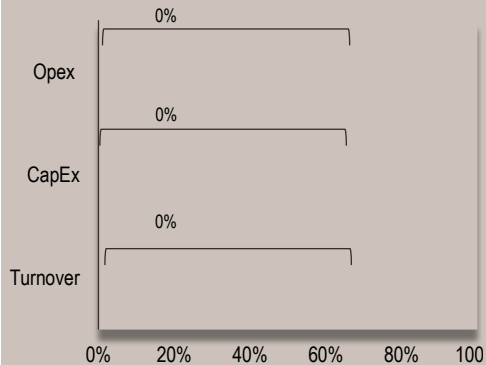
Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

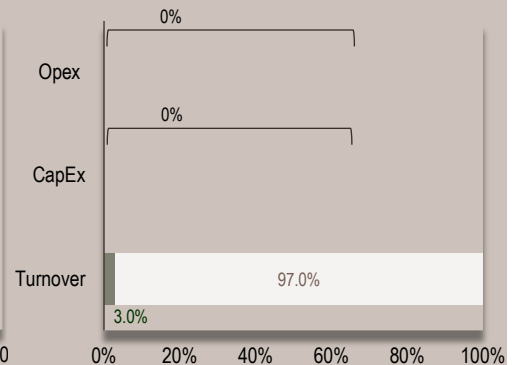
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



- Taxonomy-aligned: Fossil gas
- Taxonomy-aligned: Nuclear
- Taxonomy-aligned (no gas and nuclear)
- Non Taxonomy aligned

2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



- Taxonomy-aligned: Fossil gas
- Taxonomy-aligned: Nuclear
- Taxonomy-aligned (no gas and nuclear)
- Non Taxonomy aligned

This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

Climate Taxonomy	2.9%
Climate Adaptation	0.5%
Climate Mitigation	2.4%
Enabling	0%
Transitioning	0%

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

18.1%



What was the share of socially sustainable investments?

20.4%



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

“Other” investments included companies with quality growth attributes from both a risk and opportunity perspective, where the materiality of ESG Factors was generally low, and where the Investment Manager believed the stock presented an attractive risk/reward opportunity. Exclusion Criteria are applied to these “Other” investments in respect of the Sub-Fund:

- Controversial Weapons: companies engaged in the manufacturing of controversial weapons (i.e. anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);
- Tobacco: companies engaged in tobacco manufacturing;
- Global norms: companies that violate global norms and conventions (material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and Human rights and their underlying conventions);
- Thermal coal mining or thermal coal power generation: companies that derive a significant portion of their revenues from thermal coal mining or thermal coal power generation.

“Other” Investments will be subject to screening for excluded categories of investments.

“#2 Other” also includes Cash and Cash Equivalents.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has incorporated its exclusion policy, quantitative/qualitative assessment of the ESG Factors and the resulting proprietary ESG scores into its investment decision making process on a consistent and continuous basis to meet the Sub-Fund’s environmental and/or social characteristics during the reference period.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

Not applicable.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes No
- It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%
- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- It made **sustainable investments with a social objective**: _____%
- It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments
- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with a social objective
- It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

During the reporting period, the Sub-Fund met the environmental and social characteristics promoted by investing in companies considering their carbon intensity.

Exclusion policies have been applied bindingly at all times during the reporting period.

The Sub-Fund also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities,
- protection of ecosystem and prevention of deforestation,
- better health with exclusion on tobacco,
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM (the "Investment Manager") sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

• **How did the sustainability indicators perform?**

During the reporting period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

Sustainability indicator	PrivilEdge – AXA IM Eurozone	MSCI EMU Benchmark
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO2 emissions / USD Million revenues)	76.84	171.03

- **and compared to previous periods?**

During the reporting period and the previous period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

Sustainability indicator	PrivilEdge – AXA IM Eurozone	MSCI EMU Benchmark
As of 30 September 2022		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO2 emissions / USD Million revenues)	64.42	18.8
As of 30 September 2023		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO2 emissions / USD Million revenues)	76.84	171.03

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

During the reference period, the Sub-Fund has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions.

1. **UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)** of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities ("Operations"). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:
 - a) The SDG scoring related to the "products and services" offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity.
 - b) using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer's operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer's Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer's "Operations" is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

2. **Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission's ambition to help fund the transition to a 1.5°C world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

The Sub-Fund did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Sub-Fund made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- The issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below -5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to "significantly contributing" to -10 corresponding to "significantly obstructing", unless the quantitative score has been qualitatively overridden.
- The issuer failed within in AXA IM's sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.
- The issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The Sub-Fund has taken into consideration Principal Adverse Impacts ("PAIs") indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Sub-Fund), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Sub-Fund has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Sub-Fund invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to “significant contributing impact” to – 10 corresponding to “significant obstructing impact”), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

Environment

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 36.9257 Scope 2: 47.0078 Scope 3: 1912.7807 Scope 1+2: 83.9335 Scope 1+2+3: 1986.1087
	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO ₂ e/M€ or tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 8.2125 Scope 1+2+3: 183.1026
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	N/A
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	2.37
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 50.95
Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) ¹	PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector	GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Sector NACE C: 0.1247 Sector NACE D: 0.0038 Sector NACE G: 0.0216 Sector NACE L: 0.0019
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	1.73
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0008
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.3453

¹ The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively. Not all high impact climate sectors are targeted by the exclusion policy for the time being.

Social and Governance

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
ESG standards policy: violation of international norms and standards	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	N/A
ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) ²	PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	30.2056 %
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	0.1123%

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	0.1123
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	5.07

2 The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively.

The Sub-Fund is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 "Water usage and recycling" and the social optional indicator PAI 15 "Lack of anti-corruption and anti-bribery policies".

AXA IM would like to inform of the following methodologies used for PAIs calculation:

- That Enterprise Value Including Cash (EVIC) used to calculate PAI indicators PAI 1, PAI 2, PAI 8, and PAI 9 at product level is not based on EVIC at fiscal year-end, but at calendar year end, and PAI indicators PAI 2, PAI 4, PAI 7, PAI 8, PAI 9, PAI 10, PAI 11, PAI 14 and their coverages are calculated based on all assets.

Please notice that PAIs calculation methodologies used in this report may be different than methodologies used in the entity level annual report or other similar ESG reports.

Those differences can be due to differences in calculation formula, different data sources or data that are refreshed at a different frequency.

AXA IM may change its data provider or revise the calculation methodology of the PAIs in accordance with the regulation. Methodologies used, data sources and the related data coverage may vary from time to time and the comparability of information might be difficult.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

During the reference period, the Sub-Fund did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as "non-compliant" to UN's Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Through those exclusion policies, the Sub-Fund took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
Climate Risk policy Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scope 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 36.9257 Scope 2: 47.0078 Scope 3: 1912.7807 Scope 1+2: 83.9335 Scope 1+2+3: 1986.1087
	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO ₂ e/M€ or tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 8.2125 Scope 1+2+3: 183.1026
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	N/A
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	2.37
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 50.95
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	1.73
ESG standard policy / violation of international norms and standards	PAI 10: Violation of UN global compact principles & OECD guidelines for Multinational Enterprises	% of investments	N/A
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board Gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	0.1123
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	5.07

AXA IM would like to inform of the following methodologies used for PAIs calculation:

- That Enterprise Value Including Cash (EVIC) used to calculate PAI indicators PAI 1, PAI 2, PAI 8, and PAI 9 at product level is not based on EVIC at fiscal year-end, but at calendar year end, and PAI indicators PAI 2, PAI 4, PAI 7, PAI 8, PAI 9, PAI 10, PAI 11, PAI 14 and their coverages are calculated based on all assets.

Please notice that PAIs calculation methodologies used in this report may be different than methodologies used in the entity level annual report or other similar ESG reports.

Those differences can be due to differences in calculation formula, different data sources or data that are refreshed at a different frequency.

AXA IM may change its data provider or revise the calculation methodology of the PAIs in accordance with the regulation. Methodologies used, data sources and the related data coverage may vary from time to time and the comparability of information might be difficult.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of other special-purpose machinery n.e.c.	7.34	Netherlands
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Manufacture of luggage, handbags and the like, saddlery and harness	6.62	France
L'OREAL XPAR EUR	Manufacture of perfumes and toilet preparations	5.27	France
FERRARI NV MTAA EUR	Manufacture of motor vehicles	5.17	Italy
SAFRAN SA XPAR EUR	Manufacture of air and spacecraft and related machinery	5.08	France
DASSAULT SYSTEMES SE XPAR EUR	Other software publishing	4.24	France
SYMRISE AG XETR EUR	Manufacture of other chemical products n.e.c.	4.17	Germany
PUMA SE XETR EUR	Class and Grp not disclosed Ref to Manufacture of wearing apparel	4.08	Germany
SIEMENS HEALTHINEERS AG XETR EUR	Manufacture of medical and dental instruments and supplies	4.04	Germany
KERING XPAR EUR	Class and Grp not disclosed Ref to Manufacture of wearing apparel	3.99	France
CAPGEMINI SE XPAR EUR	Computer programming activities	3.99	France
SARTORIUS AG-VORZUG XETR EUR	Manufacture of instruments and appliances for measuring, testing and navigation	2.97	Germany
AMPLIFON SPA MTAA EUR	Wholesale of pharmaceutical goods	2.96	Italy
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products	2.79	Denmark
HERMES INTERNATIONAL XPAR EUR	Class and Grp not disclosed Ref to Manufacture of wearing apparel	2.72	France

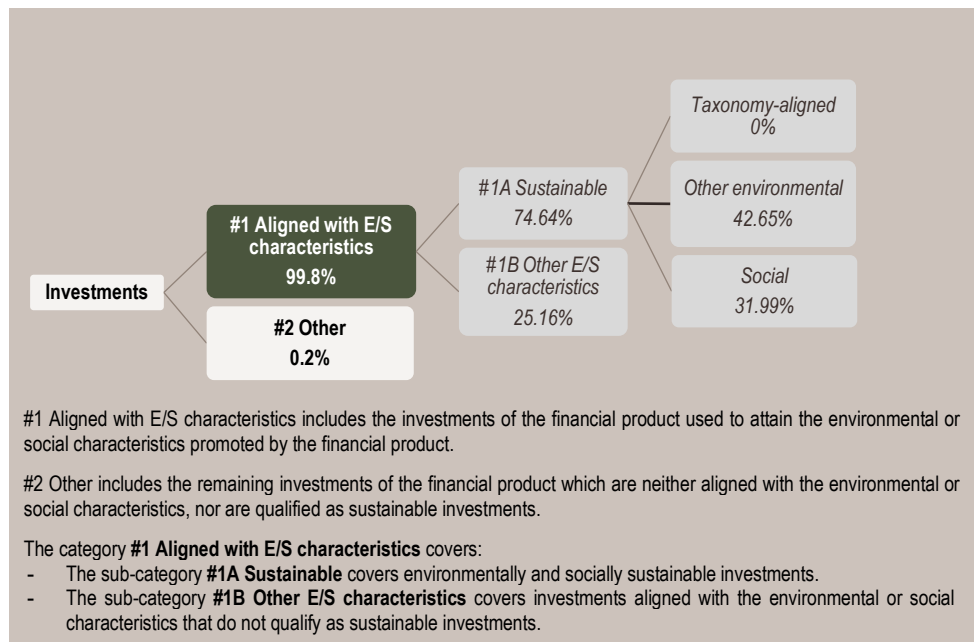
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **What was the asset allocation?**



The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period.

Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within

- **In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2023, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets
Class and Grp not disclosed Ref to Manufacture of wearing apparel	10.79%
Manufacture of other special-purpose machinery n.e.c.	7.34%
Manufacture of luggage, handbags and the like, saddlery and harness	6.62%
Manufacture of perfumes and toilet preparations	5.27%
Manufacture of motor vehicles	5.17%
Manufacture of air and spacecraft and related machinery	5.08%
Manufacture of beer	4.27%
Other software publishing	4.24%
Manufacture of other chemical products n.e.c.	4.17%
Manufacture of medical and dental instruments and supplies	4.04%
Computer programming activities	3.99%
Manufacture of instruments and appliances for measuring, testing and navigation	2.97%
Wholesale of pharmaceutical goods	2.96%
Manufacture of basic pharmaceutical products	2.79%
Research and experimental development on biotechnology	2.65%
Transmission of electricity	2.57%
Class not disclosed Ref to Sale of motor vehicles	2.51%
Manufacture of refined petroleum products	2.38%
Manufacture of electric motors, generators and transformers	2.18%
Manufacture of machinery for mining, quarrying and construction	2.17%
Other information service activities n.e.c.	2.12%
Sound recording and music publishing activities	2.06%
Manufacture of electronic components	2.03%
Manufacture of machinery for food, beverage and tobacco processing	1.94%
Construction of utility projects for electricity and telecommunications	1.87%
Motion picture projection activities	1.74%
Renting and operating of own or leased real estate	1.73%
Manufacture of rusks and biscuits, manufacture of preserved pastry goods and cakes	1.42%
Renting and leasing of cars and light motor vehicles	0.97%
Other	-0.08%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



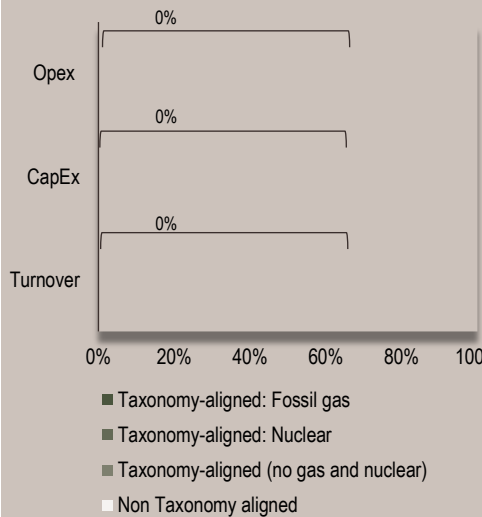
Are sustainable investments with an environmental

objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

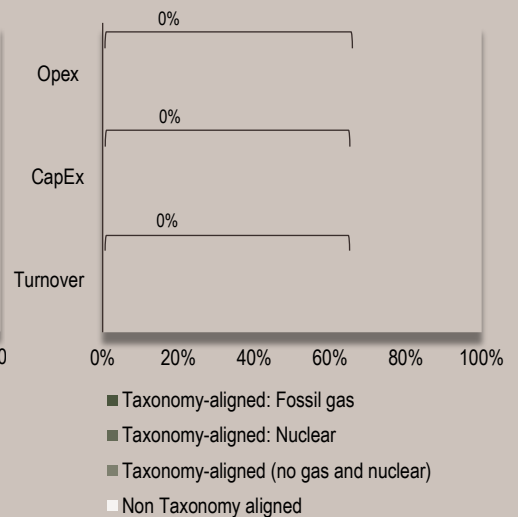
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 42.65% for this Sub-Fund during the reference period.

Investee companies with an environmentally sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.



What was the share of socially sustainable investments?

During the reference period, the Sub-Fund invested in 31.99% of sustainable investments with a social objective.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The remaining “Other” investments represented 0.2% of the Sub-Fund’s Net Asset Value.

The “other” assets have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments, i.e.: bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Sub-Fund, and
- other instruments eligible for the Sub-Fund and that did not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be equity instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Sub-Fund and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all “other” assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management companies and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

In 2023, the Sub-Fund reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Artic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes
 No

It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**
 It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective
 with a social objective

It made **sustainable investments with a social objective: _____%**
 It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

During the reporting period, the promoted environmental and/or social characteristics were met as a result of the Sub-Fund investing in companies whose economic activities are carried out in one or more of the following areas of opportunity:

- digital infrastructure,
- evolving healthcare challenge,
- resource efficiency,
- access to finance,
- meeting basic needs,
- enhancing productivity,
- wellbeing & nutrition,
- addressing climate change (which includes climate change mitigation as well as climate change adaption).

The percentage of the Sub-Fund which is invested in the relevant environmental and/or social characteristic opportunity promoted by the Sub-Fund is as follows:

Digital infrastructure	20.1%
Evolving healthcare challenge	9.1%
Resource efficiency	8.1%
Access to finance	7.5%
Meeting basic needs	5.8%
Enhancing productivity	3.6%
Wellbeing & nutrition	2.6%
Addressing climate change	0.3%
	57.0%

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2023, excl cash.

The Sub-Fund has assessed the ESG profile of the 19 new companies in the reporting period as part of its proprietary Fundamental ESG analysis, as further described in the pre-contractual disclosures. A proprietary aggregate ESG score has been assigned for each company or issuer, and ESG analysis has been refreshed for existing holdings, in accordance with the Investment Manager's processes.

The Sub-Fund also took into account principal adverse impacts ("PAI") of investment decisions, as further described in this document.

- **How did the sustainability indicators perform?**

Sustainability indicators

1. Climate risk management
 - a. % of portfolio with Net Zero commitments: **57%**
 - b. % of portfolio with SBTi science-based targets: **51%** SBTi approved, **22%** SBTi committed
 - c. % of portfolio with reporting aligned with TCFD framework: **83%**
2. Diversity and inclusion practices
 - a. diversity in leadership – % women on the board: **36%**
 - b. diversity in leadership – % women in senior management: **28%**
3. Global human rights
 - a. **0%** of portfolio involved in severe ongoing human rights related controversies
 - b. Normative screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Global human rights
 - a. **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organization's (ILO) Conventions

In addition to applying Impax's proprietary methodology for Fundamental ESG analysis, the Investment Manager uses its Systematic ESG Rating which scores companies ESG performance versus sector peers on a scale of 0-10, serving to exclude certain stocks from the universe and as such informing the percentages set out above.

Source: Impax Asset Management, using portfolio holdings as at 30 September 2023 and based on the most recently reported annual data.

- **and compared to previous periods?**

Due to newly-specified series of indicators and process set up from 1 January 2023, comparison with the previous period is not available.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Below are selected examples of how the Investment Manager has considered PAIs in relation to individual companies:

PAI	GICS sub – sector and region	PAI consideration
Climate Transition Risk PAIs 1, 2, 3 and 4	Diversified Banks United States	Discussions with investee company regarding its progress on TCFD reporting and AGM shareholder proposals relating to GHG targets and transition risk reporting. Investment Manager provided feedback to the company on new disclosures over the last year and considerations for future disclosures.
Equity, Diversity & Inclusion PAIs 12 and 13	Water Utilities North America	Discussions with investee company regarding its recent equity, diversity and inclusion (ED&I) and human capital efforts, progress on related disclosures and an AGM shareholder proposal relating to racial equity. Progress made by investee company on ED&I disclosures; Investment Manager provided feedback to the company on new disclosures and encouraged greater transparency around ED&I goals in future disclosures.

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2023



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
MICROSOFT CORP	Information Technology	7.66	United States
APPLE INC	Information Technology	5.44	United States
ALPHABET INC-CL A	Communication Services	3.87	United States
MERCK & CO. INC.	Health Care	2.92	United States
WALT DISNEY CO/THE	Communication Services	2.88	United States
APTIV PLC	Consumer Discretionary	2.70	United States
CME GROUP INC	Financials	2.63	United States
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	2.53	United States
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industrials	2.42	United States
LOWE'S COS INC	Consumer Discretionary	2.36	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

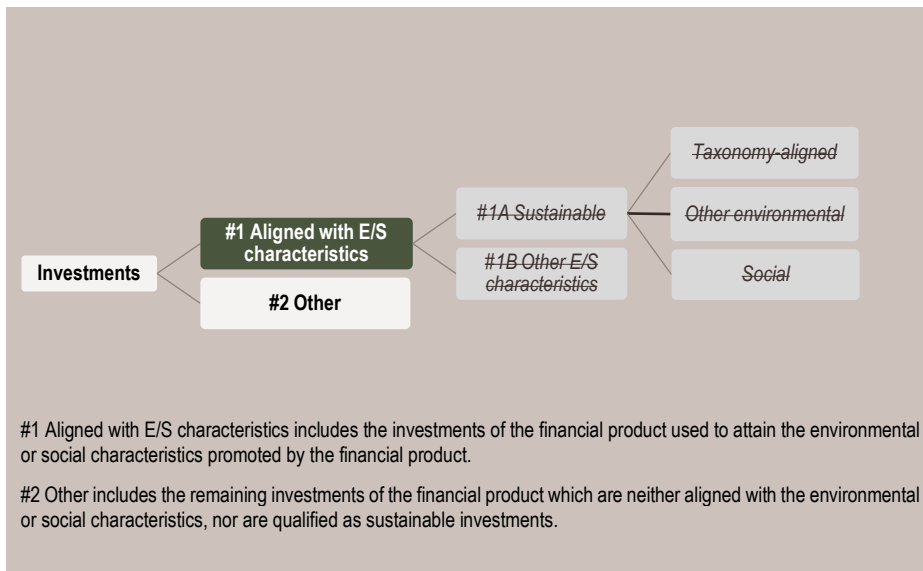
N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2023:

99.41% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics

0.59% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



- In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2023, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

GIGS Sector	% of Assets (excl. cash)
Communication Services	10.76%
Consumer Discretionary	6.79%
Consumer Staples	7.31%
Financials	15.49%
Health Care	15.26%
Industrials	8.94%
Information Technology	25.49%
Materials	4.07%
Real Estate	5.12%
Utilities	0.88%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**¹

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

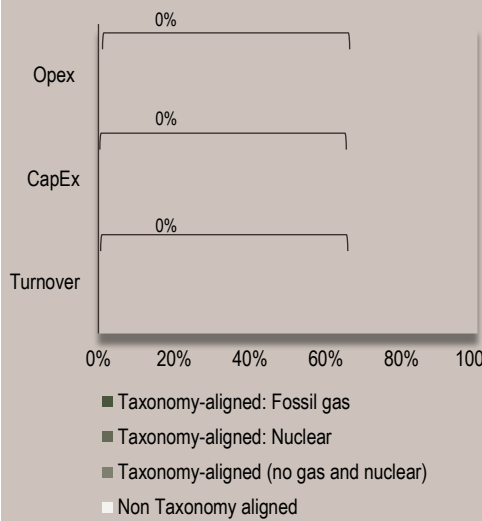
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

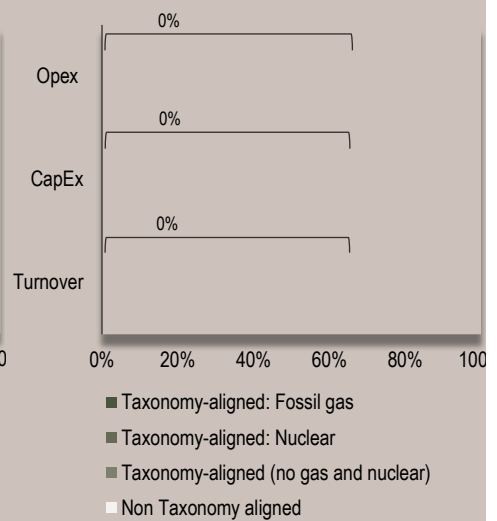
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments **including** sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments **excluding** sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Cash was included under “other”, held as ancillary liquidity, to which no minimum environmental or social safeguards were applied.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

Selected examples of engagement with individual companies are described above under Section “How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?”



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The designated benchmark is a broad market index which is not aligned with the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes
 No
- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: _____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: _____% | <input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments |
|---|--|



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Over the review period, the Sub-Fund promoted environmental and social characteristics through a combination of exclusions, best-in-class investing and engagement:

* In order to promote energy conservation and the reduction of greenhouse gas (GHG) emissions, the portfolio management team sought exposure to, what they termed, Environmental Champions. Those sovereign issuers were labelled Environmental Champions that were ranked within the top 20% of their peer group, based on environmental factors including, but not limited to, GHG emissions, energy intensity, protection of biodiversity, air pollution, and renewable energy mix. For corporate issuers, it was companies that were ranked within the top 20% of their peer industry group based on their GHG intensity. At the end of the reporting period, the Sub-Fund's allocation to Environmental Champions stood at 39,12 % of its net asset value (NAV).

* Moreover, the bottom 20% of so-called Environmental Laggards was removed from the investable universe. On top of this, the Sub-Fund also refrained from investing in issuers where exposure to fossil fuel extraction or energy production from fossil fuels exceeded the investment team's acceptable limit (as described in the Sub-Fund's pre-contractual disclosure: e.g., any company, which derives more than 5% of its revenues from thermal coal extraction is deemed not investable).

* In order to support biodiversity protection and promote responsible waste management (particularly of plastic waste), these subjects were addressed during the investment management team's extensive engagements with issuers from sectors that have a material impact on biodiversity (such as food and beverage). More details are provided below, in the "What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?" section. Additionally, the Sub-Fund avoided investments in issuers that had a negative impact on biodiversity sensitive areas.

* Over the review period, the Sub-Fund maintained alignment with multiple international norms, observing the United Nations (UN) Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights and the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises.

* Finally, the portfolio management team initiated an engagement campaign to promote gender diversity, with a focus on the gender pay gap and women in leadership and management positions. These efforts will continue into the fourth quarter 2023.

* To complement its positive sustainable impact, the Sub-Fund invested in green, social and sustainability use of proceeds bonds that were issued explicitly to finance a specific set of projects supporting environmental and/or social goals. An example of this includes the Sub-Fund's investment in a use of proceeds bond issued by the Netherlands, where eligible projects included climate change adaptation. The Delta Programme, supported by proceeds from this green bond, aims to protect the lowlying country from flooding. One innovative measure worth highlighting is the reintroduction of "wide green dykes" along the coast, a more natural alternative to the traditional asphalt-based flood protection.

In this regard, as of 30 September 2023, the Sub-Fund allocated 99.25% of its assets to investments aligned with the E/S characteristics, while the remaining 0.75% of assets held by the Sub-Fund that were not aligned with the E/S characteristics consisted of cash and derivatives.

- **How did the sustainability indicators perform?**

If not stated otherwise, all values are as of 29 September 2023

- Exposure to the principle adverse impacts (the "PAIs") indicators compared to the benchmark Bloomberg Euro Aggregate Index. Please refer to the values displayed in the section "How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?" which represent the performance of the indicators as of 30 September 2023.
- The list of issuers, with which Franklin Templeton Investment Management Limited (the "Investment Manager") engaged between 1st October 2022 and 30 September 2023:

1. ABERTIS FINANCE BV	2. AEROPORTI DI ROMA SPA	3. AIB GROUP PLC
4. ASTM SPA	5. AUSTRIA	6. AUTOSTRADE PER LITALIA
7. AXA SA	8. BANCO SANTANDER SA	9. BANK OF AMERICA CORP
10. BANK OF IRELAND GROUP	11. BNP PARIBAS	12. CAIXABANK SA
13. COCA-COLA EUROPACIFIC	14. COCA-COLA HBC FINANCE BV	15. COOPERATIEVE RABOBANK UA
16. CPI PROPERTY GROUP SA	17. CREDIT MUTUEL ARKEA	18. CROATIA
19. CYPRUS	20. CZECH REPUBLIC	21. DE VOLKSBANK NV
22. ELIA TRANSMISSION BE	23. ENEL FINANCE INTL NV	24. ERSTE GROUP BANK AG
25. ESTONIA	26. EUROPEAN UNION	27. GERMANY
28. GOLDMAN SACHS GROUP INC	29. GSK CONSUMER HEALTHCARE	30. IBERDROLA FINANZAS SAU
31. IBM CORP	32. ICELAND	33. ING GROEP NV
34. INLI	35. INTESA SANPAOLO SPA	36. LATVIA
37. LITHUANIA	38. LLOYDS BANKING GROUP PLC	39. NETHERLANDS
40. NIDDA HEALTHCARE HOLDING	41. ORANGE SA	42. ORSTED A/S
43. ROMANIA	44. SCHOELLER PACKAGING	45. SIEMENS FINANCIERINGSMAT
46. SLOVAKIA	47. SMITHS GROUP PLC	48. SOCIETE GENERALE
49. STANDARD INDUSTRIES INC	50. STELLANTIS NV	51. SWEDBANK AB
52. THAMES WATER UTIL FIN	53. UNILEVER CAPITAL CORP	54. VINCI SA
55. VIVION INVESTMENTS	56. VODAFONE GROUP PLC	57. VOLKSWAGEN FIN SERV AG
58. VOLVO CAR AB		

Sustainability KPI Name	Value
Percentage of investments in green bonds	37.37%
Percentage of investments in social bonds	6.69%
Percentage of investments in sustainability bonds	0.91%
Percentage of investments in bonds issued by best-in-class issuers (the "Environmental Champions")	39.12%
Percentage of investment in issuers having exposure to, or tying with excluded sectors (securities where the percentage of revenues from excluded sectors rose above limits mandated by prospectus following original purchase, triggering a plan to divest the securities in due time, taking into account the Shareholders' best interests)	0.00%
The number of issuers with which the Investment Manager engaged	58

- **and compared to previous periods?**

Due to newly-specified series of indicators and process set up from 1 January 2023, comparison with the previous period is not available.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Principle Adverse Impact (PAIs) Indicators were considered for the purpose of:

- Identifying best in class issuers
The Sub-Fund sought exposure to bonds issued by corporates and sovereigns deemed by the Investment Manager to be Environmental Champions. Environmental champions were identified using two proprietary ESG rankings:
 - the EETI ranked sovereign issuers using various data points that included energy efficiency, natural capital conservation, renewable energy performance, using various data points, including greenhouse gas intensity (emissions normalized by gross domestic product, CO₂e/GDP);
 - the ESG Credit App ranked corporate issuers by their greenhouse gas emissions and greenhouse gas intensity using various data points such as Scope 1 and 2 greenhouse gasses emissions, emitters’ historic trajectories.
- Restricting Sub-Fund's investable universe
Sovereign issuers falling within the bottom 20% of the investment universe based on the EETI and corporate issuers falling within the bottom 20% of the investment universe (i.e. climate laggards) based on the ESG Credit App were also excluded from the portfolio.
- Guiding thematic engagement
The Investment Manager are on target with their commitment effective 1 January 2023 to engage on a calendar year basis with 5% of holdings which were considered as underperformers in terms of their aggregate exposure to applicable mandatory PAIs metrics.
- Applying exclusions
The Sub-Fund also considered UNGC violations and exposure to controversial weapons for the purpose of applying specific ESG exclusions.

PAI metrics are as of 30 September 2023:

PAI indicators	Unit of measurement	Value	Coverage
GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO ₂ e	188.02	29.24%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO ₂ e	15 751.77	21.84%
GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO ₂ e	74.64	29.24%
Benchmark GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO ₂ e	2 628.75	21.84%
GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO ₂ e	2 171.59	29.24%
Benchmark GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO ₂ e	116 782.06	21.84%

PAI indicators	Unit of measurement	Value	Coverage
GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	262.66	29.24%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	18 380.52	21.84%
GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	3 025.21	29.24%
Benchmark GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	153 112.95	21.84%
Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	16.22	29.24%
Benchmark Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	68.10	21.84%
Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	150.30	29.24%
Benchmark Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	500.79	21.84%
GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	1 110.25	43.15%
Benchmark GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	165.81	34.61%
GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	2 072.26	43.15%
Benchmark GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	1 095.43	34.61%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.05%	41.70%
Benchmark Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.59	33.33%
Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	60.66%	35.33%
Benchmark Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	59.96%	22.09%
Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	18.44%
Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	0.00	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	1.27	18.44%
Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.07	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.47	18.44%
Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	1.84	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	3.49	18.44%
Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	0.00	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	3.95	18.44%
Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.18	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.16	18.44%
Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.00	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.34	18.44%
Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.00	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.42	18.44%
Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.00	30.83%
Benchmark Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.48	18.44%
Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.00%	41.70%
Benchmark Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.17%	33.33%
Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	0.00	0.00%
Benchmark Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	1.55	0.13%
Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	0.21	8.05%
Benchmark Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	9.11	6.67%
Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.00%	42.33%
Benchmark Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.44%	33.75%
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.	Percentage of Fund invested	6.27%	41.70%

PAI indicators	Unit of measurement	Value	Coverage
Benchmark Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.	Percentage of Fund invested	10.50%	33.33%
Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	13.69%	17.46%
Benchmark Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	17.46%	9.29%
Board gender diversity	Average percentage of female board members	40.72%	38.51%
Benchmark Board gender diversity	Average percentage of female board members	38.51%	27.58%
Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	41.70%
Benchmark Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	33.58%



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Bundesobligation 10/10/2025 REG S	Government Bonds	7.41	Germany
Spain Government Bond 1.25% 10/31/2030 144A REG S	Government Bonds	6.03	Spain
Nykredit Realkredit AS 5% 10/01/2053 REG S	Financials	3.15	Denmark
Nykredit Realkredit AS 3.5% 10/01/2053 REG S	Financials	2.93	Denmark
European Union 07/04/2035 REG S	Government Bonds	2.59	Supranational
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 08/15/2030 REG S	Government Bonds	2.55	Germany
ICELAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 04/15/2028 REG S	Government Bonds	2.23	Iceland
Estonia Government International Bond .125% 06/10/2030 REG S	Government Bonds	1.92	Estonia
Nykredit Realkredit AS 4% 10/01/2053 REG S	Financials	1.89	Denmark
Societe Du Grand Paris EPIC 11/25/2030 REG S	Government Bonds	1.86	France
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 04/15/2023 INDEX LINKED TO CPTFEMU REG S	Government Bonds	1.76	Germany
Romanian Government International Bond 2.625% 12/02/2040 REG S	Government Bonds	1.67	Romania
Spain Government Bond 2.55% 10/31/2032 144A REG S	Government Bonds	1.45	Spain
State Of The Grand-Duchy Of Luxembourg 3% 03/02/2033 REG S	Government Bonds	1.37	Luxembourg
United Kingdom Gilt .875% 07/31/2033 REG S	Government Bonds	1.20	United Kingdom

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



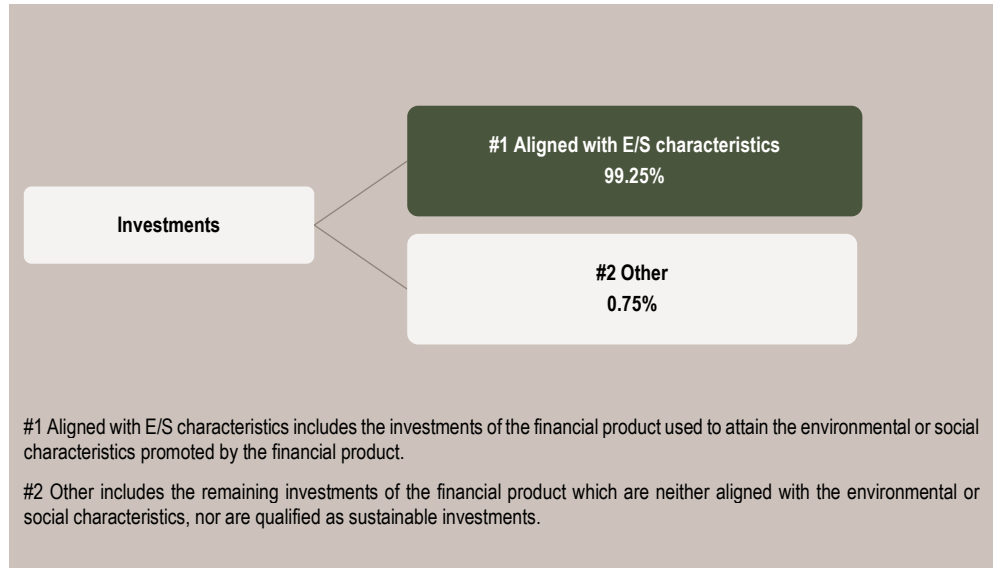
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2023:

99.25% of the Sub-Fund's portfolio was aligned with E/S characteristics promoted by the Sub-Fund. The remaining portion (0.75%) was not aligned with the promoted characteristics and consisted primarily of liquid assets held for the purposes of servicing the day-to-day requirements of the Sub-Fund, derivatives for hedging purposes, or issuers for which there was no ESG rating.



- In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2023, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets
Government Bonds	55.38%
Financials	28.49%
Industrials	4.31%
Utilities	3.71%
Health Care	1.88%
Communication Services	1.81%
Consumer Staples	1.36%
Real Estate	0.81%
Consumer Discretionary	0.70%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- Yes:
 - In fossil gas In nuclear energy
- No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



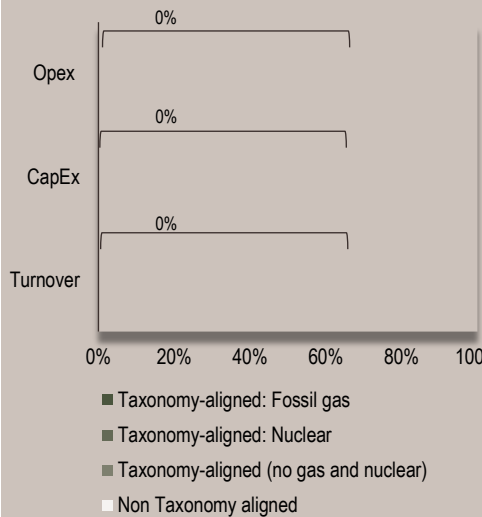
Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

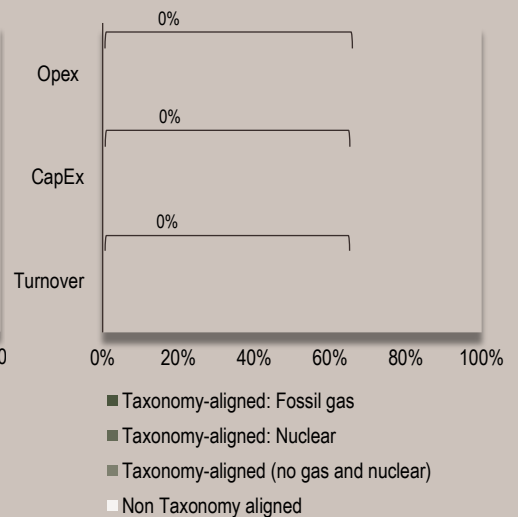
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “#2 Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The proportion of investments under “#2 Other” was 0.75% and included cash held for the purposes of servicing the day-to-day requirements of the Sub-Fund, and derivatives for hedging purposes, for which there were no minimum environmental or social safeguards. It also included issuers for which there was no ESG rating.

Investments under “#2 Other” also included derivatives instruments which were used by the Sub-Fund for hedging purposes. The pre-contractual disclosure of the Sub-Fund will be amended at the next prospectus update to clarify this fact. For the avoidance of doubt, derivatives were not used by the Sub-Fund to promote E/S characteristics.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

There were multiple binding elements in the Sub-Fund's investment strategy that supported attainment of the environmental characteristics it promoted:

* The investment management team utilised numerous IT tools in order to determine a portfolio's composition so that it is aligned with the promoted environmental and social characteristics. Using internal and external inputs (e.g., MSCI datasets), the Investment Manager assessed which issuers were eligible (or not) to be held in the portfolio. For example, those sovereigns that were classified as "Not Free" within the Freedom House Index or lagged in their environmental performance (i.e., those that fall within the bottom 20% as ranked by their proprietary tool, the Energy and Environmental Transition Index [EETI]) or utility companies that derived unacceptable levels of revenue from fossil fuels and lacking ambitious decarbonization targets are excluded from the investable universe. In that sense, the Investment Manager did not invest in issuers that:

- Repeatedly and seriously violate the United Nations Global Compact principles, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, and the OECD Guidelines for Multinational Enterprises;
- Have "Not Free" status according to the Freedom House Index for sovereign issuers;
- Manufacture controversial weapons such as those that are defined as being indiscriminate; or those that manufacture components intended for use in such weapons;
- Derive more than 5% of their revenue from production of conventional weapons;
- Manufacture tobacco or tobacco products; or those that derive revenue from such products that exceeds the Investment Manager's 5% threshold;
- Derive more than 5% of their revenue from gambling or adult entertainment;
- Derive more than 5% of their revenue from the mining of thermal coal and its sale to external parties;
- Derive more than 5% of their revenue from the most polluting fossil fuels;
- Exceed the Investment Manager's 30% tolerance level of fossil fuels or 5% tolerance level of thermal coal used to generate electricity or lack ambitions regarding decarbonization targets for electricity generation;
- Negatively affect biodiversity-sensitive areas;
- Score an ESG rating of CCC according to MSCI.

* Engagement was an integral part of the Sub-Fund's sustainability approach and ESG management. While all engagements are listed above, in the "How did the sustainability indicators perform?" section, the following example helps to highlight the portfolio managers' approach. Over the review period the Investment Manager engaged with the Austrian Debt Management Office (DMO) in order to better understand the country's sustainability policy. During the meetings, the Investment Manager discussed the importance of climate adaptation measures to ensure long-term growth of the national economy, using the impact of changing weather patterns on hydroelectric energy generation as an example of potentially adverse impacts that can be addressed with modern technological solutions. Moreover, the Investment Manager also raised the issue of the biodiversity crisis, which is viewed by the Investment Manager as a matter of equal importance to the climate change crisis.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR Index is a broad market index which is not aligned with the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

No

It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It made **sustainable investments with a social objective: _____%**

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics during the reporting period. More specifically.

1. Limited investments in companies involved in controversial activities.

During the reporting period, the Sub-Fund did not invest in issuers that realised a certain percentage of their revenue from activities related to:

- the development, production, maintenance or trade in controversial weapons (0%),
- the controversial supply of weapons (0%),
- the production of tobacco (≥50%),
- the production of oil sands and controversial pipelines (>20%),
- the extraction of thermal coal (>20%).

This was checked daily in the Aladdin portfolio management system. Within the Investment Manager, the Risk Management department is responsible for these daily checks on investment restrictions. The assessment of whether companies carry out the aforementioned activities is determined on the basis of external information from ESG data providers.

The performance of this characteristic was measured with the indicator "Excluding investments in issuers involved in controversial activities".

2. Excluding countries.

During the reporting period, no investments have been made in countries against which arms embargoes have been imposed by the United Nations Security Council. Similarly, investments are not made in countries included in the Financial Action Task Force list, which are subject to a "Call for Action".

The performance of this characteristic was measured with the indicator "Excluding investments in countries subject to country-wide arms embargo sanctions imposed by the United Nations Security Council", and countries on the Financial Action Task Force list, that are subject to a "Call for Action".

3. Adhered to good corporate governance, compliance with human and labour rights, protection of the environment and prevention of bribery and corruption.

The Sub-Fund met this characteristic by assessing the extent to which the investee companies act in accordance with relevant legislation and internationally recognised standards: the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Principles for Business and Human Rights and the UN Global Compact.

This was done based on a proprietary approach that sought to identify, review, evaluate and monitor companies that were flagged by external data providers as being in violation of, or otherwise not aligned with the aforementioned Global Standards as well as companies that received high controversy scores (including significant governance controversies, severe labour rights controversies and severe tax compliance controversies).

Following review of these external data inputs, companies that the Investment Manager believed to have an ongoing and serious violation and/or were considered to not be following good governance practices with insufficient remediation were excluded from the Sub-Fund.

The performance of this characteristic was measured with the indicator "Limiting investments in material violators of internationally recognized standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact".

- **How did the sustainability indicators perform?**

During the reporting period, the following sustainability indicators were used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

Indicator	Sub-Fund
Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact	These investments have been avoided in line with the description provided in the previous question
Excluding investments in issuers involved in controversial activities	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question
Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a Call for Action on the Financial Action Task Force list	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question

- **and compared to previous periods?**

Indicator	Sub-Fund 2023	Sub-Fund 2022
Number of issuers involved in material violations of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact	These investments have been avoided in line with the description provided in the previous question	These investments have been avoided in line with the description provided in the previous question
Excluding investments in issuers involved in controversial activities	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question
Number of issuers against which arms embargoes have been issued by the UN Security Council and subject to a Call for Action on the Financial Action Task Force list	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

During the reporting period, Principle Adverse Indicators (PAIs) were taken into account as part of the investment process of the Investment Manager. This was done mainly via restriction criteria and stewardship. In this process, the following PAIs were taken into account:

- PAI 4: exposure to companies active in the fossil fuel sector (via restriction criteria),
- PAI 10: violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines on Multinational Enterprises (via restriction criteria),
- PAI 14: exposure to controversial weapons (via restriction criteria),
- PAI 16: investee countries subject to social violations (via restriction criteria).



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Liquid Euro-Z Cap EUR	Other	3.2	Netherlands
TAKEDA PHARMACEUTICAL RegS	Manufacturing	1.0	Japan
BPCE SFH - SOCIETE DE FI RegS	Financial and Insurance activities	0.9	France
GREAT-WEST LIFECO INC RegS	Financial and Insurance activities	0.9	Canada
TRATON FINANCE LUX SA MTN RegS	Financial and Insurance activities	0.8	Germany
ENEXIS HOLDING NV MTN RegS	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.8	Netherlands
T-MOBILE USA INC	Information and communication	0.8	United States
NATIONAL GRID PLC MTN RegS	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.8	United Kingdom
FAIRFAX FINL HLDGS LTD RegS	Financial and Insurance activities	0.7	Canada
BANQUE FED CRED MUTUEL RegS	Financial and Insurance activities	0.7	France
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN MTN RegS	Financial and Insurance activities	0.7	United States
ING GROEP NV RegS	Financial and Insurance activities	0.7	Netherlands
PARTNERRE IRELAND FINANC RegS	Financial and Insurance activities	0.7	Bermuda
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG MTN RegS	Financial and Insurance activities	0.6	United States
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD RegS	Manufacturing	0.6	Japan

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

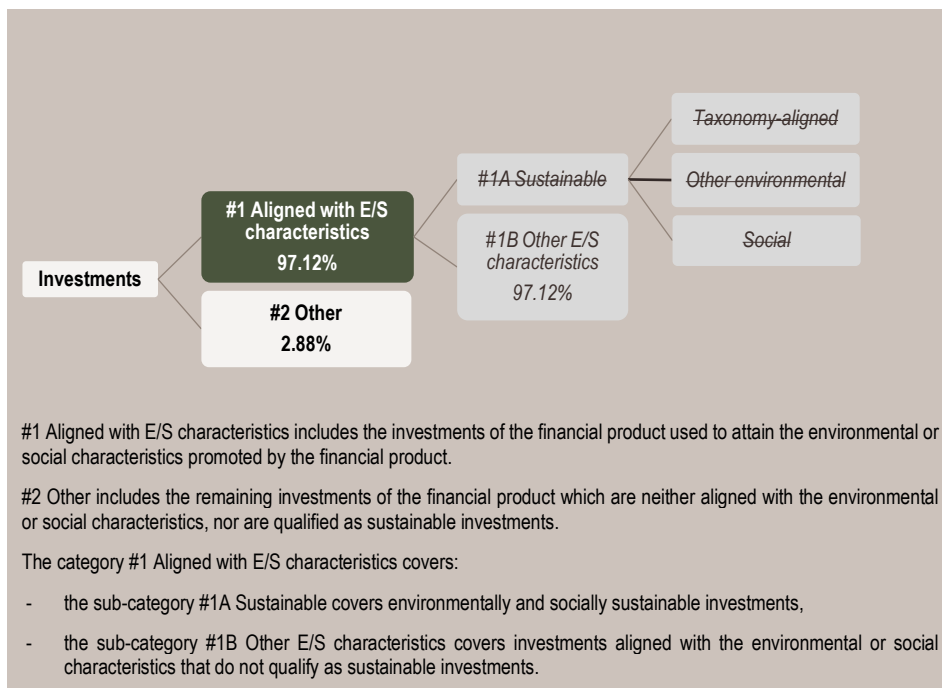
N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **What was the asset allocation?**

As at 30 September 2023:

97.12% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics

2.88% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



- **In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2023, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets
Financial and insurance activities, except insurance and pension funding	55.98%
Financial and insurance activities - Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.71%
Financial and insurance activities - Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.23%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply - Electric power generation, transmission and distribution	5.11%
Manufacturing - Manufacture of beverages	3.63%
Manufacturing - Manufacture of computer, electronic and optical products	1.63%
Manufacturing - Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.53%
Manufacturing - Manufacture of chemicals and chemical products	1.08%
Manufacturing - Manufacture of coke and refined petroleum products	0.71%
Manufacturing - Manufacture of electrical equipment	0.57%
Manufacturing - Manufacture of basic metals	0.50%
Manufacturing - Manufacture of paper and paper products	0.48%
Manufacturing - Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.30%
Manufacturing - Manufacture of wearing apparel	0.24%
Manufacturing - Manufacture of other non-metallic mineral products	0.22%
Manufacturing - Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.22%
Manufacturing - Manufacture of food products	0.11%
Information and communication - Telecommunications	3.45%
Information and communication - Information service activities	1.22%
Information and communication - Publishing activities	1.10%

Sector	% of Assets
Information and communication - Motion picture, video and television programme production and sound recording	0.10%
Real Estate activities - Renting & operating of own or leased real estate	2.94%
Real Estate activities - Other	2.28%
Transportation and storage - Warehousing and support activities for transportation	1.76%
Transportation and storage - Land transport and transport via pipelines	0.83%
Transportation and storage - Air transport	0.41%
Transportation and storage - Postal and courier activities	0.30%
Construction - Civil engineering	1.70%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles - Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.04%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles - Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.36%
Administrative and support service activities - Rental and leasing activities	0.95%
Administrative and support service activities - Travel agency, tour operator and other reservation service and related activities	0.18%
Water supply; sewerage, waste management and remediation activities - Sewerage	0.59%
Water supply; sewerage, waste management and remediation activities - Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	0.31%
Professional, scientific and technical activities - Activities of head offices; management consultancy activities	0.43%
Accommodation and food service activities - Food and beverage service activities	0.32%
Accommodation and food service activities - Accommodation	0.16%
Mining and quarrying - Other mining and quarrying	0.22%
Human health and social work activities - Human health activities	0.09%
Other	1.94%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

• **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



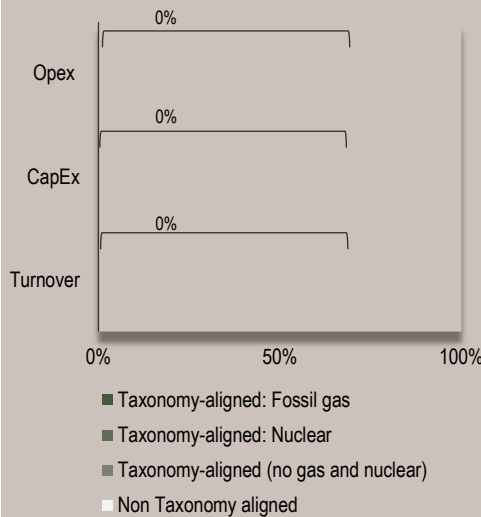
Are sustainable investments with an environmental

objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

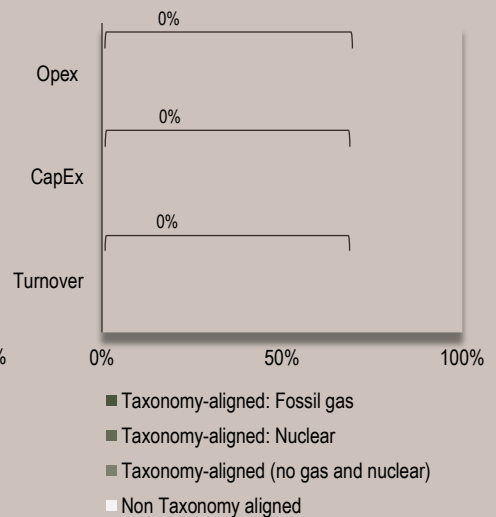
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

0%

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.



- **What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.



- **What was the share of socially sustainable investments?**

N/A – The Sub-Fund did not have an explicit commitment to make sustainable investments that are in line with SFDR during the reporting period.



- **What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

Investments included under “Other” were cash used for liquidity purposes, derivatives for efficient portfolio management/investment purposes and investments in UCITS and UCIs needed to achieve the investment objective of the Sub-Fund. These instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics during the reporting period via the following actions:

1. limited investments in issuers involved in controversial activities;
2. excluded countries;
3. took ESG factors of each issuer into account in the investment decision-making process. This was a documented process but no binding outcomes were intended;
4. adhered to good governance, compliance with human and labour rights, protection of the environment and prevention of bribery and corruption.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Disclaimer

Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. or any other company within The Goldman Sachs Group Inc. may be held liable solely on the basis of any statement contained in this document if such statement is misleading, inaccurate or inconsistent with either the relevant parts of the prospectus for the Sub-Fund or the Investment Management agreement for the mandate. This document is accurate as at 30 September 2023.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes** **No**
- It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**
- It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments
- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with a social objective
- It made **sustainable investments with a social objective: _____%** It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted E/S alignment (“E/S Alignment”) during the period through (i) the goal of climate change mitigation through the application of carbon metrics, (ii) the application of an ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of a Good Governance Assessment.

As at 30 September 2023, the sustainability indicators are expressed as the degree to which the Sub-Fund compares E/S Alignment with that of the ESG universe (“ESG Universe”) which is representative of the opportunity set for the Sub-Fund, where appropriate.

Below are the sustainability indicators used by the Sub-Fund to measure climate change mitigation where data is available.

Climate Change Mitigation

Corporate Investments: the Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies (“Corporate GHG Intensity”) that was at least 10% lower than the corporate GHG intensity of the ESG Universe (“Corporate ESG Universe”).

Sovereign Investments: the Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries (“Sovereign GHG Intensity”) that was lower than the sovereign GHG intensity of the ESG Universe (“Sovereign ESG Universe”).

Good Governance

The Investment Manager applied a Governance Assessment as outlined in the Payden ESG Good Governance Policy available at https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG_Good_Governance.pdf. The Good Governance Assessment pursuant to the Good Governance Policy evaluated corporate issuers based on available quantitative information. The Governance Assessment determined which corporate issuers could comprise the investable universe. There were no active breaches for the period.

Exclusions

The Sub-Fund sought to attain E/S alignment through restrictions and exclusions (“ESG Exclusions”) on activities that could be deemed harmful to society or the environment. This included both environmental and social screens across corporate and sovereign issuers. Exclusion criteria included oil and gas, thermal coal, weapons, for profit prisons, civilian firearms, tobacco, EU, and UN sanctions. Full details of the ESG Exclusions are outlined in the Payden ESG Investment Exclusion Policy available on their website. There were no active breaches for the period.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **How did the sustainability indicators perform?**

As at 30 September 2023, the Sub-Funds sustainability indicators were:

Climate Change Mitigation	Description	Metric	Performance for the Period
Corporate Investments	The Sub-fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies that is 10% less than the Corporate GHG of the ESG Universe.	Portfolio is less than ESG Universe: Corporate GHG Intensity	26% Less
Sovereign Investments	The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries that is less than the Sovereign GHG intensity of the ESG.	Portfolio is no greater than the ESG Universe: Sovereign GHG Intensity	1% Less

- **and compared to previous periods?**

N/A – The specific sustainability indicators above have been updated during the period and were not identified by the Investment Manager in the SFDR precontractual disclosures for the previous reporting period for the Sub-Fund.

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Sub-Fund considered principal adverse impacts and in doing so, referred to indicators and set parameters in the investment process of the Sub-Fund. The Investment Manager sought to manage the risks connected with potential adverse impacts as outlined by SFDR regulation from the Sub-Fund’s investments. The Sub-Fund mitigated these risks in various ways, including (i) the application of the Payden ESG Investment Exclusion Policy, (ii) promotion of E/S characteristics and (iii) the application of the Payden ESG Engagement Policy which outlines the Investment Manager’s engagements with issuers. The Principal Adverse Impacts considered in the Sub-Fund are outlined in the Payden ESG Principal Adverse Impact Statement..



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
USD	Money Markets	3.6	United States
MEXICO 5/19/2033	Government/Gov't Related	1.8	Mexico
DOMINICAN REPUBLIC 7/19/2028	Government/Gov't Related	1.4	Dominican Republic
ROMANIA 1/28/2050	Government/Gov't Related	1.3	Romania
CDX40 500 06/20/28 CDS-REC FLOAT	Corporate	1.2	Costa Rica
ABU DHABI CRUDE 11/2/2047	Government/Gov't Related	1.2	United Arab Emirates
MEXICO CITY ARPT 7/31/2047	Government/Gov't Related	1.2	Mexico
BAHRAIN 1/25/2033	Government/Gov't Related	1.1	Bahrain
ROMANIA 4/3/2049	Government/Gov't Related	1.1	Romania
INDONESIA 9/20/2032	Government/Gov't Related	1.1	Indonesia
JORDAN 1/29/2026	Government/Gov't Related	1.0	Jordan
PERU 8/12/2040	Government/Gov't Related	0.8	Peru
CORPORACION INMOBILIARIA 5/13/2031	Government/Gov't Related	0.8	Mexico
SOUTH AFRICA 2/28/2041	Government/Gov't Related	0.8	South Africa
GUATEMALA 8/10/2029	Government/Gov't Related	0.7	Guatemala

The top investments in the Sub-Fund were selected based on the largest holdings as calculated by the weighted average market value of securities, based on quarter-end holdings of the total portfolio over the reporting period. The largest investments include securities allocated to both #1 Aligned with E/S characteristics and #2 Other.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

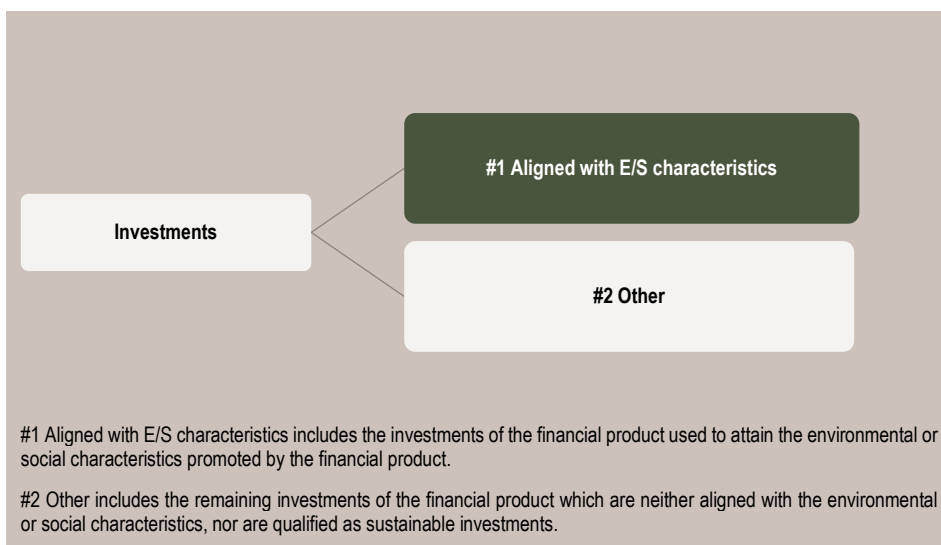


What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **What was the asset allocation?**

As at 30 September 2023:



The Sub-Fund's asset allocation was as follows based on the market value of holdings at end of the period.

#1 Aligned with E/S characteristics: 87.9%. This is the portion of assets in the Sub-Fund promoted E/S Characteristics through (i) the goal of Climate Change Mitigation, (ii) the application of the Payden ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of the Payden ESG Good Governance Policy.

#2 Other: less than 12.1%. Securities within the #2 Other category were held for various reasons. Examples of included, but were not limited to, investments in (i) securities that lack ESG data, (ii) securities without a relevant E/S Universe comparator, (iii) cash or cash equivalents, or (iv) derivatives.

- **In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2023, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector allocation	% of Assets
Government/Government Related	83.35
Corporates	13.10
Cash/Cash Equivalents	3.55

Country allocation	% of Assets
Mexico	6.20
Indonesia	5.23
Colombia	4.57
Dominican Republic	4.52
Saudi Arabia	3.39
Romania	3.34
Brazil	3.27
South Africa	2.83
Nigeria	2.79
Panama	2.60
Other	61.26

The economic sectors of the Sub-Fund were calculated by the weighted average market value of securities in each sector, based on quarter-end holdings over the reporting period. Within the above economic sectors, on average over the period, 4.16%% market value of holdings had more than zero percent revenue derived from fossil fuel exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution.



- **To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



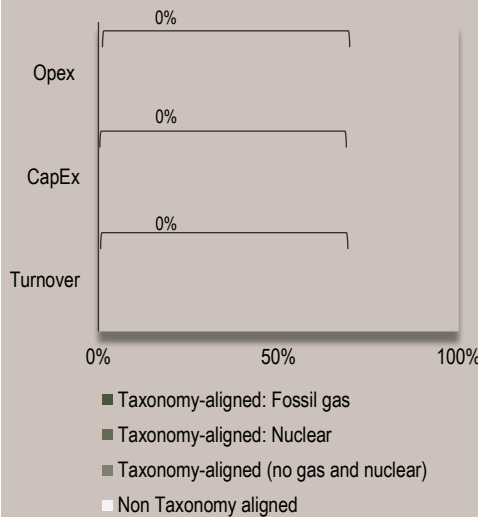
Are sustainable investments with an environmental

objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

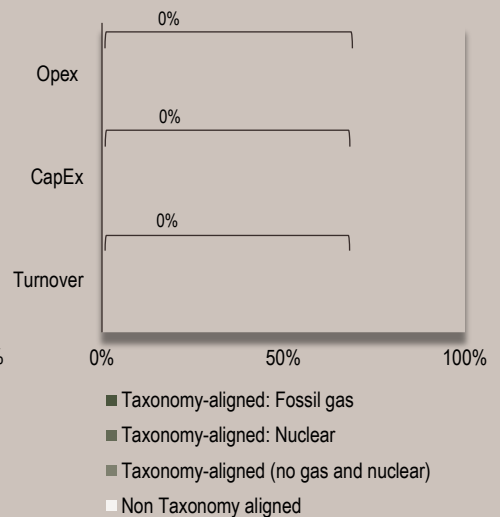
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Securities within the #2 Other category were held for various reasons. Examples included, but are not limited to, investments in (i) securities that lack ESG data availability, (ii) securities without a relevant E/S universe comparison, (iii) Cash or Cash equivalents, or (iv) derivatives.

For applicable asset classes, the Sub-Fund’s minimum safeguards are the ESG Investment Exclusions and Governance Assessment outlined in the Payden ESG Investment Exclusion Policy and Payden ESG Good Governance Policy.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

In order to promote environmental and/or social characteristics, the Investment Manager has adopted an investment process that integrates ESG data provided by third party service providers together with proprietary scorecard analysis and percentile ranking.

During the reporting period, the Investment Manager also engaged with issuers in relation to relevant ESG Factors through attendance at sovereign and corporate issuer roadshows, as well as during country research trips.

- 1 During the reference period, the Sub-Fund updated its precontractual document (Annex II) and applicable SFDR policies outlining the binding elements adopted by it to meet the environmental and/or social characteristics of the Sub-Fund. The Sub-Fund promoted E/S alignment (“E/S Alignment”) during the period, the new E/S alignment criteria consisted of (i) the goal of climate change mitigation through the application of carbon metrics, (ii) the application of an ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of a Good Governance Assessment.
 - a) Climate Change Mitigation: the Sub-Fund promoted certain environmental characteristics focusing on Climate Change measured via greenhouse gas intensity data of the underlying securities of the Sub-Fund;
 - b) ESG Investment Exclusions: the Sub-Fund sought to attain E/S Characteristics through restrictions and exclusions on activities that could be deemed harmful to society or the environment;
 - c) Good Governance: the Governance Assessment (“Governance Assessment”) evaluates corporate issuers based on available, quantitative information in order to evaluate a broad and global investment universe. The Governance Assessment determines which corporate issuers may comprise the investable universe.
- 2 Compliance controls were in place to monitor adherence to the above guidelines. The ESG-Compliance Sub-Committee of the Investment Manager is responsible for the monitoring and testing of investment guidelines.
- 3 In accordance with the Sub-Fund’s Principal Adverse Impact disclosure, the Investment Manager conducted targeted engagement with portfolio holding companies on ESG issues seeking specific outcomes related to ESG objectives.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
N/A
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

- Yes** **No**
- It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**
- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- It made **sustainable investments with a social objective: _____%**
- It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____ % of sustainable investments
- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
 - with a social objective
- It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not target specific environmental or social characteristics, but the investment process adopted by Amber Capital UK LLP (the "Investment Manager") for the Sub-Fund involves an analysis and assessment of a broad spectrum of environmental and social characteristics depending on the specific company and sector.

Environmental characteristics included GHG emissions, adoption of climate policy, sustainability governance, NetZero/emissions reduction ambitions, energy efficiency, water and waste management and biodiversity. Social metrics included health and safety, labour practices, diversity & equity, supply chain sustainability and data security/privacy. Involvement in litigations relating to environmental and social factors has also been taken into analysis and consideration.

During the course of the year, we have engaged with investee companies to encourage disclosure on environmental practices, including – depending on the company - ambition for adoption and implementation of Net Zero action plan, with an accurate timeline (and interim targets) over the course of the plan. In some other cases, for companies at an earlier stage of ESG awareness, we have encouraged the taking the of CDP surveys and disclosing results to investors as well as providing the Board with adequate competences on environmental topics and establishing a sustainability-dedicated Board Committee, Equality, Diversity & Inclusion has also been a relevant matter for engagement with the companies, encouraging to adopt a specific policy and to implement initiatives aimed at structurally reducing gaps (on representativity and pay) and to grant all stakeholders (being them employees, directors, suppliers and communities) equal opportunities and fair treatment.

Overall, we found a good responsiveness at the investee companies' level, received clarifications (and reassurance) on the lack of disclosure on specific matters and agreed on monitoring of the progress achieved over the course of the time.

No benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

Sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product are as follows.

The Investment Manager reviews certain characteristics for all investments and engages with companies as and when deemed necessary.

The Investment Manager's assessment includes (but is not limited to) the following sustainability metrics and indicators (which include Principal Adverse Impact ("PAI") indicators established by SFDR and other indicators in the table below):

Metrics	Category	Indicator	PAI or Other
GHG Emissions	Environmental	Scope 1, Scope 2 emissions	PAI
Corporate Climate Policies & Targets	Environmental	Climate Change Policy; Net Zero Emissions target; Emissions reduction initiatives	Other
Senior Management Oversight	Environmental	Board level oversight on Climate related issues; disclosure on Committee responsible for Climate Change	Other
Renewable Energy Supply	Environmental	Non-Renewable energy Consumption & Production	PAI
Biodiversity	Environmental	Biodiversity Policy	Other
Water Management	Environmental	Water management policy; Emissions to water	Other, PAI
Litigation relating to environmental factors	Social	Number of cases pending on environmental issues	Other
Diversity & Equity	Social	Ratio of Women on Board; Unadjusted gender pay gap	PAI
Labour Practices	Social	Human rights policy; Supplier Code of conduct	PAI
Employee Health & Safety	Social	Rate of accidents	PAI
Data Security/Customer Privacy	Social	Data Privacy Policy	Other
Litigation relating to social factors	Social	Number of cases pending on social issues	Other

The Sub-Fund also took into account principal adverse impacts ("PAI") of investment decisions, as further described in this document.

• **How did the sustainability indicators perform?**

Since the Sub-Fund was launched on 1 October 2022, the reporting period taken into consideration is referred to the averages of the sustainability indicators monitored for the investee companies at the end of the 4th quarters ending on 31 December 2022, 31 March 2023, 30 June 2023 and 30 September 2023. During this period, the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below.

Though these metrics are usually calculated at year end, we have chosen to do an additional effort and calculate the averages of the 4 quarters for the positions held at the end of each quarter and thus report on how these sustainability indicators performed on the average portfolio during the reporting period.

Metrics	Indicator	Portfolio	Coverage
GHG Emissions	Scope 1 GHG emissions per Mio EUR EV	9 486.79	94%
	Scope 2 GHG emissions per Mio EUR EV	1 001.37	94%
Corporate Climate Policies & Targets	Climate Change Policy	70.96%	94.87%
	NetZero emissions target	59.63%	94.87%
	Emissions reduction initiatives	99.55%	94.87%
Senior Management oversight	Board level oversight on Climate related issues	99.53%	94.87%
	Disclosure on Committee responsible for Climate Change	98.30%	94.87%
Renewable Energy Supply	Share of Non-renewable energy consumption	73.12%	52.96%
	Share of Non-renewable energy production	12.30%	99.17%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Fossil Fuel Involvement	17.52%	99.17%
Biodiversity	Biodiversity Policy	50.48%	94.87%
Water Management	Lack of Water management policy	13.58%	37.24%
	Emissions to water	N/A	N/A
Litigation relating to environmental factors	Cases pending on environmental issues	15.84%	94.87%
Diversity & Equity	Ratio of Women on Board	43.53%	95.74%
	Unadjusted gender pay gap	15.28%	14.11%
Labour Practices	Lack of Human rights policy	0.00%	86.18%
	Lack of Supplier Code of conduct	18.58%	86.18%
Employee Health & Safety	Rate of accidents	0.58%	69.15%
Data Security/Customer Privacy	Data Privacy Policy	91.24%	94.87%
Litigation relating to social factors	Cases pending on social issues	24.08%	94.87%

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **and compared to previous periods?**

N/A – This is the first reporting period

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Investment Manager reviewed a broad spectrum of environmental and social characteristics which is integrated into the investment process and decisions. The result of this analysis is an ESG Risk rating (on a 1 to 4 scale) and the critical areas (if any) for engagement with the investee companies to mitigate the risks and/or suggest the adoption of the opportunities highlighted.

Below are selected examples of how the Investment Manager has considered PAIs in relation to individual companies:

PAI	GICS sub – sector and region	PAI consideration
GHG Emissions PAIs 1, 2, 3, 4, 5 & 6	Utilities, Media & Entertainment, Real Estate, Telecommunication Services, Commercial & Professional Services Europe (France, Italy, Spain)	Engagement with investee companies concerned disclosure on climate change strategy (adoption of NetZero / Carbon Neutrality commitment and action plan), ESG capabilities, encouragement to adopt policies and initiatives to build a solid and reliable Sustainability Governance structure. Engagement on CDP questionnaires submission and (lack of) disclosure

PAI	GICS sub – sector and region	PAI consideration
International Conventions PAIs 10 and 14	Utilities, Media & Entertainment, Commercial & Professional Services Europe (Italy, France)	One of the investee companies has high turnover rates and engagement focused on the underlying reasons. Another investee company has been accused of environmental and social damages caused by two infrastructure projects (large dams) completed in Latin America, in addition to suspect of corruption for the award of these projects. Engagement with the company has been focused of having more visibility on role of the company and reliability of the accusation (events dating 15 years ago). Core shareholder and former Chairman of another investee company has been accused of bribery and corruption in Africa. Engagement with the company has been focused on acquiring more information and on investigating on the existence and enforcement of procedures to prevent similar (potential) behaviors to take place at the company level.
Diversity, Equity & Inclusion PAIs 12 and 13	Media & Entertainment, Telecommunication Services, Banks Europe	Engagement with investee companies to encourage disclosure on gender diversity and pay gap at all levels (including top management) and to set clear targets to reduce gaps (also by setting gender diverse candidate requirement for management).



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2023.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
ENGIE ORD	Utilities	9.36	France
VIVENDI ORD	Media & Entertainment	7.99	France
SPIE ORD	Commercial & Professional Services	5.54	France
INWIT ORD	Telecommunication Services	3.88	Italy
FILA ORD	Commercial & Professional Services	3.74	Italy
RAI WAY ORD	Telecommunication Services	3.71	Italy
NEOEN ORD	Utilities	3.37	France
INDRA SISTEMAS SA ORD	Software & Services	3.28	Spain
BANCA POPOLARE DI SONDRIO ORD	Banks	3.28	Italy
1&1 ORD	Telecommunication Services	2.95	Germany
MERLIN PROPERTIES ORD	Real Estate	2.78	Spain
GREENVOLT ORD	Utilities	2.23	Portugal
EDP ORD	Utilities	2.09	Portugal
EDF ORD	Utilities	1.78	France
LOTTOMATICA ORD	Media & Entertainment	1.46	Italy

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



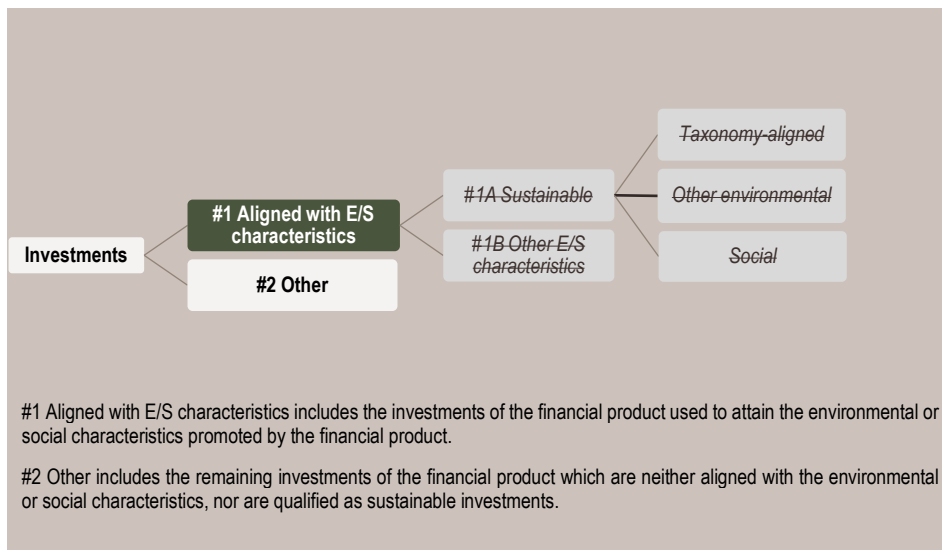
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **What was the asset allocation?**

During the reporting period (1 October 2022 – 30 September 2023):

71.38% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics;
28.62% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other.



- **In which economic sectors were the investments made?**

During the period from 1 October 2022 to 30 September 2023, the Sub-Fund' investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets*
Utilities	17.05%
Telecommunication Services	10.54%
Media & Entertainment	9.46%
Commercial & Professional Services	9.28%
Software & Services	3.28%
Banks	3.28%
Real Estate	2.78%
Health Care Equipment & Services	1.33%

* Assets indicates long positions only



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



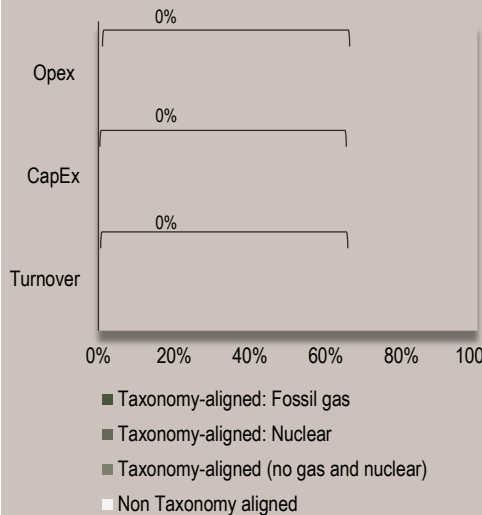
Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

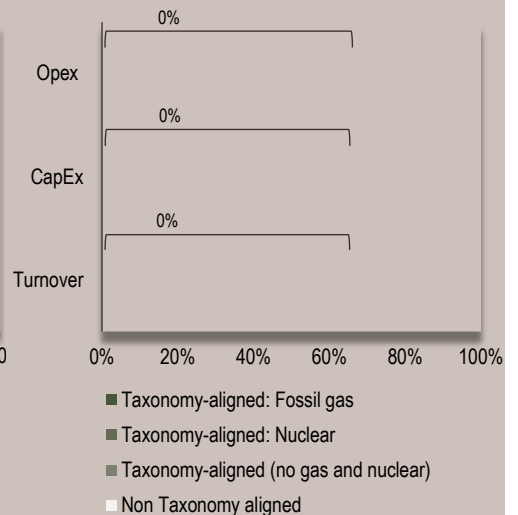
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, “sovereign bonds” consist of all sovereign exposures

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Cash was included under “other”, held as ancillary liquidity, to which no minimum environmental or social safeguards were applied.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

Selected examples of engagement with individual companies are described above under Section “How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?”



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

No benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

L'objectif du Compartiment visant à promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement a été dépassé si on le mesure par rapport au seuil de 50% et à d'autres critères définis dans le Prospectus et indiqués ci-dessous.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement.

Notamment, le Compartiment intègre à ses processus de due diligence et de sélection des investissements les facteurs que son Gérant, William Blair Investment Management, LLC (le « Gérant ») considère comme des facteurs ESG financièrement importants (les « Facteurs ESG »). Il en résulte qu'au moins 50% du portefeuille du Compartiment sont investis dans des sociétés présentant des caractéristiques positives supérieures à la moyenne s'agissant des Facteurs ESG et/ou dont les produits ou services sont alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

L'évaluation des Facteurs ESG est guidée par un cadre de matérialité industrielle exclusif développé en interne par le Gérant.

Les sociétés sont évaluées en fonction de la valeur quantitative des points de données relatifs aux Facteurs ESG, si elle est disponible (par exemple, le niveau réel des émissions de carbone), ainsi que de l'impact qualitatif des points de données relatifs aux Facteurs ESG (par exemple, une société peut émettre de gros volumes d'émissions, mais avoir défini un plan spécifique pour les réduire sur un calendrier identifiable). Le Gérant utilise des notes ESG qualitatives reflétant son opinion quant aux Facteurs ESG et à la façon dont ils pourraient affecter la performance de la société et/ou les facteurs environnementaux/sociaux de façon plus générale. Le Gérant surveille les Facteurs ESG de tous les titres inclus dans le portefeuille du Compartiment. Au niveau des sociétés individuelles, l'équipe d'investissement du Gérant attribue des notes ESG propriétaires sur une échelle de 1 à 5 pour trois mesures, à savoir (1) facteurs environnementaux, (2) facteurs sociaux et (3) facteurs de gouvernance, une note de 1 indiquant un niveau « largement supérieur à la moyenne » et une note de 5 indiquant un niveau « largement inférieur à la moyenne » par rapport aux pairs du secteur.

Dans cette optique, le Gérant se fie à ses notes ESG propriétaires pour exposer au moins 50% du portefeuille du Compartiment à des sociétés dont les pratiques ESG sont supérieures à la moyenne. Pour au moins 50% du portefeuille du Compartiment, tout investissement individuel doit être noté au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et être noté au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité. Cela peut inclure, par exemple, les sociétés dont les produits ou services promeuvent la décarbonisation, la santé et le bien-être ou l'inclusion financière.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés notées au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notées au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien qui doivent offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité, conformément aux exigences de notation visées dans le Prospectus. Des informations plus détaillées sont fournies ci-dessous.

Part du portefeuille notée au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notée au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou qui doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés dont l'évaluation indique qu'elles présentent des caractéristiques supérieures à la moyenne s'agissant des facteurs environnementaux ou sociaux. Plus précisément, la part du portefeuille du Compartiment investie dans des sociétés répondant aux critères susmentionnés durant la période s'est chiffrée à 90.8% en moyenne.

Sur les sociétés incluses dans la part de **90.8%** susmentionnée :

- **65.6%** ont été notées au moins 2 pour les facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance ; et
- **25.2%** ont été notées au moins 3 pour les produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

Ensemble, ces sociétés forment le pourcentage du portefeuille promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales, après ajustement pour chevauchement entre les deux catégories.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris les principales incidences négatives en considération de façon contraignante afin de définir son univers d'investissement, comme suit :

- l'exposition à des armes controversées a été prise en considération par le biais de la règle d'exclusion des investissements du Gérant;
- la règle « violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » a été mise en œuvre au moyen d'une restriction sur les controverses graves.

Tous les investissements ont été évalués par rapport aux deux principales incidences négatives susmentionnées et, en conséquence, la totalité du portefeuille a satisfait aux critères contraignants des dites principales incidences négatives.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

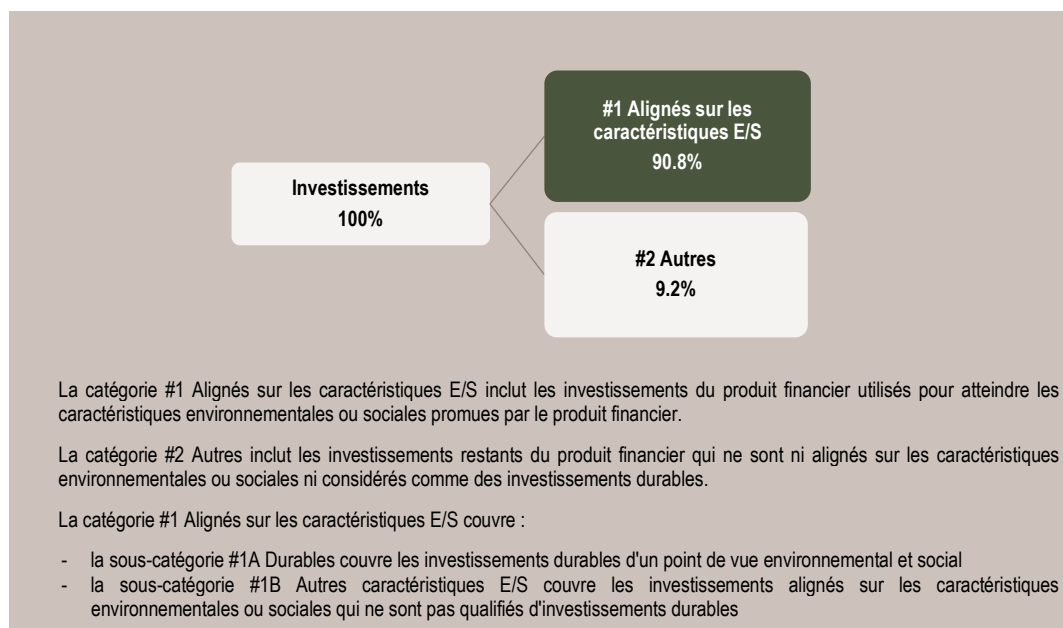
Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corporation	Technologies de l'information	5.48	États-Unis
Alphabet Inc.	Services de communication	3.62	États-Unis
Mastercard Incorporated	Finance	3.57	États-Unis
Airbus SE	Industrie	3.05	France
Amazon.com Inc.	Consommation non essentielle	2.72	États-Unis
UnitedHealth Group Incorporated	Santé	2.61	États-Unis
Novo Nordisk A/S	Santé	2.45	Danemark
Meta Platforms Inc.	Services de communication	2.28	États-Unis
Synopsys Inc.	Technologies de l'information	2.26	États-Unis
Canadian Pacific Kansas City Limited	Industrie	2.14	Canada
Old Dominion Freight Line Inc.	Industrie	2.00	États-Unis
DSV A/S	Industrie	2.00	Danemark
Atlas Copco AB	Industrie	1.90	Suède
Compass Group PLC	Consommation non essentielle	1.89	Royaume-Uni
Chevron Corporation	Énergie	1.75	États-Unis

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Secteur	% de l'actif
Industrie	23.80%
Technologies de l'information	20.94%
Santé	13.38%
Consommation non essentielle	12.58%
Finance	9.85%
Services de communication	5.90%
Matériaux	4.36%
Sans classement	3.34%
Énergie	3.19%
Consommation de base	2.02%
Immobilier	0.62%
Services publics	-



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Selon les données communiquées par les fournisseurs de données tiers du Gérant, 3,6% des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été évalués comme alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. A l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?**

- Oui :
 - Dans le gaz fossile
 - Dans l'énergie nucléaire
- Non

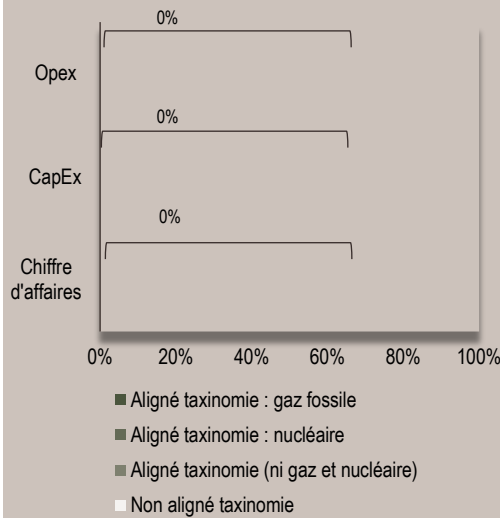
1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

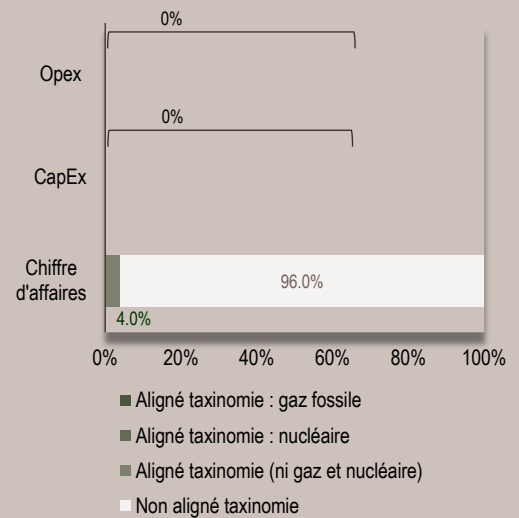
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Taxinomie relative au climat	3.6%
Adaptation au changement climatique	0.1%
Atténuation du changement climatique	3.6%
Activités habilitantes	0.6%
Activités transitoires	0.8%

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. À l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

11.5%



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

10.1%



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » incluaient des sociétés présentant des caractéristiques de croissance de qualité et dont la matérialité des Facteurs ESG était généralement faible, du point de vue tant des risques que des opportunités, et dont les titres, de l'avis du Gérant, offraient une opportunité de risque/rendement attrayante. Des critères d'exclusion sont appliqués à ces investissements de la catégorie "Autres" dans le cadre du Compartiment :

- armes controversées : sociétés œuvrant dans la fabrication d'armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques) ;
- tabac : sociétés œuvrant dans la fabrication du tabac ;
- normes internationales : sociétés coupables de violations des normes et conventions internationales (violations importantes des principes du Pacte mondial des Nations Unies, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, des principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et de leurs conventions sous-jacentes) ;
- extraction de charbon thermique ou production d'électricité à partir de charbon thermique : sociétés générant une partie significative de leur chiffre d'affaire de l'extraction de charbon thermique ou de la production d'électricité à partir de charbon thermique.

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » font l'objet d'un filtrage visant à identifier les catégories d'investissements exclues.

La catégorie « #2 Autres » inclut également les Liquidités et Moyens proches des liquidités.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gérant a intégré sa politique d'exclusion, une évaluation quantitative/qualitative des Facteurs ESG et les notes ESG propriétaires qui en découlent dans son processus de décision d'investissement, et ce de façon cohérente et permanente, afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Compartiment durant la période de référence.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Non applicable.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment promouvait des caractéristiques environnementales et sociales en investissant dans les actions d'émetteurs promouvant des caractéristiques ESG favorables. Les caractéristiques environnementales incluaient l'intensité carbone, les émissions de carbone, l'efficacité énergétique, la gestion de l'eau et des déchets, et la biodiversité, tandis que les caractéristiques sociales incluaient la sécurité des produits, la chaîne d'approvisionnement, la santé/sécurité et les droits de l'homme.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment utilisait les indicateurs de durabilité suivants pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut :

- i. le pourcentage des actifs du Compartiment investis dans les titres d'émetteurs promouvant des caractéristiques ESG favorables, conformément au cadre d'investissement durable de Fidelity ;
- ii. le pourcentage des actifs du Compartiment investis dans les titres d'émetteurs exposés aux exclusions définies dans les informations précontractuelles publiées par le Compartiment en vertu du SFDR se chiffrait à 0%.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le pourcentage des actifs du Compartiment investis dans des émetteurs promouvant des caractéristiques ESG favorables a peu changé par rapport à la période précédente. Le nombre de titres d'émetteurs exposés aux exclusions n'a pas changé. Toutefois, la moyenne des actifs investis du Compartiment a légèrement augmenté.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment prenait en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité par le biais de ses décisions d'investissement, auxquelles elles ont été intégrées grâce à divers outils, dont :

- Due diligence – Afin de déterminer si les principales incidences négatives sont importantes.
- Note ESG – Le Gérant fait référence aux notes ESG qui intègrent les principales incidences négatives importantes telles que les émissions de carbone, la sécurité des employés, la corruption et la gestion de l'eau. Pour les émetteurs souverains, les principales incidences négatives ont été prises en considération et intégrées dans les décisions d'investissement à l'aide de notes tenant compte des principales incidences négatives importantes telles que les émissions de carbone, les violations des normes sociales et la liberté d'expression.
- Exclusions – Le Gérant a adopté une approche fondée sur des principes pour les questions ESG. Dans cette optique, nous plaçons les sociétés que nous considérons comme des investissements non appropriés sur des listes d'exclusions, qui incluent, sans toutefois s'y limiter, une liste applicable à l'échelle de la société couvrant les armes biologiques, les armes chimiques, le recours à la constitution de stocks, la production et le transfert de mines antipersonnel, le traité sur la non-prolifération des armes nucléaires et les orientations des Nations Unies, de la Banque mondiale et d'autres autorités mondiales défendant les principes ESG, ainsi qu'une liste d'exclusions fournie par Lombard Odier.
- Engagement – Fidelity s'est servi de l'engagement pour mieux comprendre les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et, dans certains cas, pour recommander d'optimiser lesdites principales incidences négatives et les mesures de durabilité. Fidelity a participé à des initiatives individuelles et collaboratives visant un certain nombre de principales incidences négatives (comme Climate Action 100+ et Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- Revue trimestrielle – Afin de surveiller les principales incidences négatives grâce aux revues trimestrielles du Compartiment. Fidelity tient compte d'indicateurs spécifiques pour chaque facteur de durabilité afin de déterminer si les investissements ont une principale incidence négative. Ces indicateurs sont soumis à la disponibilité des données et peuvent évoluer avec toute amélioration de la qualité et de la disponibilité des données.

Les exclusions et filtrages susmentionnés (les « Exclusions ») peuvent être mis à jour de temps à autre. De plus amples informations sont fournies sur le site Internet suivant : « cadre d'investissement durable ».



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Les données suivantes ont été compilées sur la base des données trimestrielles lors du dernier jour de la clôture des opérations, après quoi leur moyenne a été calculée pour la période de référence. Le classement des titres, y compris le secteur et le pays, est déterminé le dernier jour de la période de référence. Ces données incluent tous les titres à l'exception des produits dérivés.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft	Technologies de l'information	5.1	États-Unis
Apple	Technologies de l'information	4.6	États-Unis
TSMC	Technologies de l'information	4.0	Taiwan, Province de Chine
Alphabet	Services de communication	3.3	États-Unis
Amazon	Consommation non essentielle	3.2	États-Unis
Ericsson	Technologies de l'information	2.9	Suède
Qualcomm	Technologies de l'information	2.7	États-Unis
SAP	Technologies de l'information	2.2	Allemagne
Autodesk	Technologies de l'information	2.0	États-Unis
Applied Materials	Technologies de l'information	2.0	États-Unis
Rolls-Royce	Industrie	2.0	Royaume-Uni
Fidelity Natl. Inf. Svcs	Finance	1.8	États-Unis
Texas Instruments	Technologies de l'information	1.8	États-Unis
Adyen	Finance	1.8	Pays-Bas
NXP Semiconductors	Technologies de l'information	1.8	Pays-Bas

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



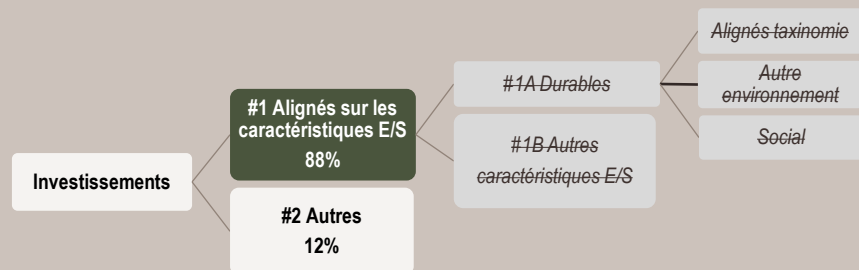
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période de référence :

88% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
12% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Les données suivantes ont été compilées sur la base des données trimestrielles lors du dernier jour de la clôture des opérations, après quoi leur moyenne a été calculée pour la période de référence. Le classement des titres, y compris le secteur et le sous-secteur, est déterminé le dernier jour de la période de référence. Ces données incluent tous les titres à l'exception des produits dérivés. En raison de limitations liées aux données, le Gérant n'a pas été en mesure de déclarer d'informations sur la part des investissements réalisés dans les différents secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution de combustibles fossiles, transports, stockage et négoce inclus.

Secteur	Sous-secteur	% de l'actif
Services de communication	Médias et services interactifs	4.69%
	Films et divertissements	3.67%
	Divertissements interactifs à domicile	1.85%
	Câble & Satellite	1.09%
	Services de télécommunication sans fil	0.77%
Consommation non essentielle	Commerce de détail (gammes complètes)	5.20%
	Hôtels, stations de tourisme et croisiéristes	2.98%
	Restaurants	0.90%
Consommation de base	Commerce de détail alimentaire	0.27%
Énergie	Pétrole et gaz – Equipement et services	1.57%
Finance	Services traitement des transactions/paiements	6.24%
	Places boursières et données financières	1.20%
Industrie	Industrie aérospatiale et défense	2.01%
	Conglomérats industriels	1.28%
	Traitement des données et externalisation	1.04%
	Composants et équipements électriques	0.75%
	Équipements électriques lourds	0.71%
	Machines industrielles et fournisseurs	0.57%
	Sociétés de négoce et distributeurs	0.41%
	Transport de marchandises à terre	0.11%
Technologies de l'information	Matériel technique, stockage et périphériques	6.90%
	Logiciels système	5.13%
	Matériaux et équipements pour semi-conducteurs	4.86%
	Équipements de communication	4.22%
	Semi-conducteurs	15.58%
	Logiciels d'application	14.04%
	Composants électroniques	1.94%
	Conseils et autres services informatiques	1.78%
	Équipements et instruments électroniques	1.67%
	Services et infrastructure Internet	1.32%
	Services de fabrication, secteur électronique	0.61%
Immobilier	REIT axés sur les tours de télécommunication	1.59%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

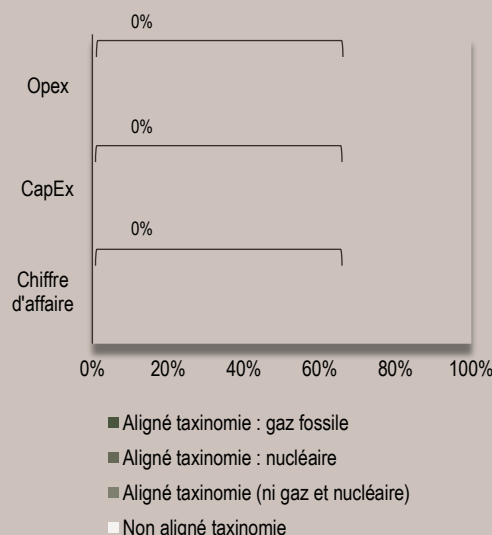
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

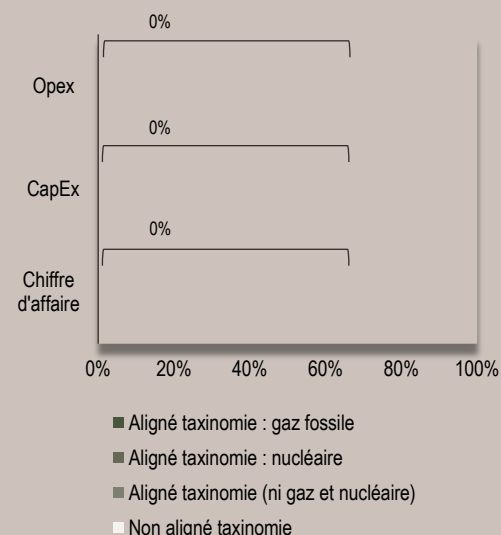
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement de la taxinomie sont fondées sur la compréhension et l'interprétation actuelles de la taxinomie de l'UE par le Gérant.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements restants du Compartiment portaient sur les émetteurs capables de démontrer une amélioration de leur trajectoire s'agissant des caractéristiques ESG, ainsi que dans des Liquidités et Moyens proches des liquidités à des fins de liquidité et des produits dérivés à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille.

En guise de garantie environnementale et sociale minimale, le Compartiment a respecté les Exclusions.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le cadre de notation ESG propriétaire du Gérant, ainsi que la possibilité pour le Gérant d'accéder à des fournisseurs de données ESG externes et à des agences de notation, permettent au Gérant d'évaluer les caractéristiques ESG des investissements du Compartiment durant la période et d'assurer la prise en considération des principales incidences négatives. Cela inclut également une évaluation de la performance des émetteurs de ces valeurs mobilières par rapport aux attentes du Gérant en matière de bonnes pratiques. De plus, le Gérant a mis en place une revue trimestrielle de durabilité pour tous les fonds relevant de l'Article 8, afin de réviser les caractéristiques ESG qualitatives et quantitatives du Compartiment et de déterminer si elles satisfont aux exigences et attentes du client. Le cas échéant, le Gérant utilisait également son influence sur les sociétés, par le biais de son engagement et de son actionnariat actif.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Durant la période de référence, le Compartiment a atteint les caractéristiques environnementales et sociales promues en investissant dans des sociétés en fonction de leur intensité carbone.

Les politiques d'exclusion sont appliquées en permanence et à titre contraignant durant la période de référence.

Le Compartiment promouvait également d'autres caractéristiques environnementales et sociales spécifiques, principalement :

- préservation du climat grâce à des politiques d'exclusion des activités liées au charbon et aux sables bitumineux,
- protection des écosystèmes et prévention de la déforestation,
- amélioration de la santé grâce à l'exclusion du tabac,
- droits du travail, droits de la société et de l'homme, déontologie et lutte contre la corruption, avec l'exclusion des sociétés coupables de violations des normes internationales telles que les principes du Pacte mondial des Nations Unies, les conventions de l'Organisation internationale du travail et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Les exclusions sectorielles et les normes ESG d'AXA IM (le « Gérant ») ont été constamment appliquées de façon contraignante durant la période de référence.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Durant la période de référence, la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment était mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous :

Indicateur de durabilité	PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations	Indice de référence : MSCI AC World Net Return
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	59.55	193.64

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Durant la période de référence et la période précédente, la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment était mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous :

Indicateur de durabilité	PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations	Indice de référence : MSCI AC World Net Return
Au 30 septembre 2022		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO2 par mio d'USD de chiffre d'affaires)	42.88	205.62
Au 30 septembre 2023		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO2 par mio d'USD de chiffre d'affaires)	59.55	193.64

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Durant la période de référence, le Compartiment investissait partiellement dans des instruments qualifiés d'investissements durables ayant divers objectifs sociaux et environnementaux (sans limite), en évaluant la contribution positive des sociétés bénéficiaires des investissements au moyen d'au moins l'une des dimensions suivantes.

1. **Alignement sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)** des sociétés bénéficiaires des investissements en tant que cadre de référence, en prenant en considération les sociétés qui apportent une contribution positive à au moins un ODD, soit par le biais des produits et services qu'elles proposent soit par la façon dont elles mènent leurs activités (« Opérations »). Pour être considérée comme un actif durable, une société doit remplir les critères suivants :

- la note ODD relative aux « produits et services » proposés par l'émetteur est égale ou supérieure à 2, ce qui correspond à au moins 20% du chiffre d'affaires tirés d'une activité durable;
- selon une approche axée sur les meilleurs émetteurs de l'univers consistant à donner la priorité aux émetteurs les mieux notés d'un point de vue non financier, tous secteurs et toutes activités confondus, la note ODD applicable aux Opérations de l'émetteur se situe dans la tranche supérieure de 2.5%, sauf pour l'ODD n° 5 (égalité entre les sexes), l'ODD n° 8 (travail décent), l'ODD n° 10 (inégalités réduites), l'ODD n° 12 (consommation et production responsables) et l'ODD n° 16 (paix et justice) pour lesquels la note ODD applicable aux Opérations de l'émetteur se situe dans la tranche supérieure de 5%. Pour les ODD n° 5, 8, 10 et 16, le critère de sélection applicable aux « Opérations » de l'émetteur est moins restrictif, car ces ODD sont mieux évalués en tenant compte de la façon dont l'émetteur mène ses activités plutôt que des produits et services proposés par la société bénéficiaire des investissements. Il est également moins restrictif pour l'ODD n° 12, qui peut être évalué soit par le biais des produits et services soit par la façon dont la société bénéficiaire des investissements mène ses activités.

Les résultats quantitatifs de l'évaluation ODD viennent de fournisseurs de données externes et peuvent être supplantés par une analyse qualitative dûment justifiée effectuée par le Gérant.

2. **Intégration des émetteurs engagés en faveur d'une solide trajectoire de transition** en conformité avec l'ambition de la Commission européenne de contribuer au financement de la transition vers un monde où le réchauffement climatique est limité à 1.5° C, selon le cadre mis au point par l'initiative Science Based Targets (SBTi), prenant en considération les sociétés présentant des objectifs fondés sur la science qui ont été validés.

Le Compartiment ne tenait pas compte des critères des objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Durant la période de référence, le Compartiment respectait le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » relatif à ses investissements durables en n'investissant pas dans des sociétés remplissant les critères suivants :

- l'émetteur cause un préjudice important à l'un des ODD si l'une de ses notes ODD est inférieure à -5, selon la base de données quantitative d'un fournisseur tiers et sur une échelle allant de +10 (« contribution significative ») à -10 (« obstruction significative »), sauf si la note quantitative est supplantée à la suite d'une analyse qualitative ;
- l'émetteur figure dans les listes d'interdiction d'AXA IM fondées sur les secteurs et les normes ESG, qui tiennent compte, entre autres facteurs, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ;
- l'émetteur présente une note ESG égale ou inférieure à CCC (ou 1.43) selon la méthodologie de notation ESG d'AXA IM (définie dans l'annexe SFDR précontractuelle).

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Compartiment a pris en considération les indicateurs des principales incidences négatives (« PAI ») pour veiller à ce que les investissements durables ne causent pas de préjudice important à tout autre objectif de durabilité en vertu du SFDR.

Les PAI ont été atténuées grâce aux politiques d'exclusions sectorielles et aux normes ESG d'AXA IM (telles que décrites dans l'annexe SFDR précontractuelle), qui ont été constamment appliquées de façon contraignante par le Compartiment, ainsi que grâce aux filtres fondés sur les notes ODD.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le cas échéant, l'actionnariat actif a été ajouté comme outil d'atténuation des risques dans le cadre des PAI, par le biais d'un dialogue direct avec les sociétés sur les questions de durabilité et de gouvernance. Grâce à ses activités d'engagement, le Compartiment a tiré parti de l'influence dont il jouit en tant qu'investisseur pour encourager les sociétés à atténuer les risques environnementaux et sociaux en vigueur dans leur secteur, comme indiqué ci-dessous.

Les votes exprimés lors des assemblées générales ont également été un élément important du dialogue avec les sociétés bénéficiaires des investissements, afin de faciliter une valeur à long terme durable pour les sociétés dans lesquelles le Compartiment investit et d'atténuer les incidences négatives, comme indiqué ci-dessous.

AXA IM utilise également le pilier « ODD » de son cadre d'investissement durable pour surveiller et prendre en compte les incidences négatives sur ces facteurs de durabilité, en excluant les sociétés bénéficiaires des investissements dont la note ODD est inférieure à -5 concernant tout ODD (sur une échelle allant de +10 « contribution significative » à -10 « obstruction significative »), sauf si la note quantitative est supplantée à la suite d'une analyse qualitative dûment documentée menée par AXA IM Core ESG & Impact Research. Cette approche nous permet de garantir que les sociétés bénéficiaires des investissements ayant les incidences négatives les plus fortes sur tout ODD ne sont pas considérées comme des investissements durables.

Environnement

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure
Politique relative aux risques climatiques Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 1 : émissions de GES (scopes 1, 2 et 3 à partir de janvier 2023)	Tonnes métriques	Scope 1: 37.7688 Scope 2: 38.9026 Scope 3: 2916.004 Scopes 1+2: 76.6713 Scopes 1+2+3: 2985.0865
	PAI 2 : empreinte carbone	Tonnes métriques d'équivalents dioxyde de carbone par mio d'EUR ou d'USD investi (tCO ₂ e/mio d'EUR ou tCO ₂ e/mio d'USD)	Scopes 1+2: 5.72 Scopes 1+2+3: 248.4717
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	N/A
Politique relative aux risques climatiques (engagement uniquement)	PAI 5 : part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	% du total des sources d'énergie	Consommation d'énergie : 56.46
Politique relative aux risques climatiques (tenant compte d'une corrélation attendue entre les émissions de GES et la consommation d'énergie) ¹	PAI 6 : intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires des investissements, par secteur à fort impact climatique	Secteur NACE C : 0.0985 Secteur NACE G : 0.0574
Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 7 : activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	% des investissements	N/A
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 8 : rejets dans l'eau	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0.0001
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 9 : ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0.0484

¹ L'approche utilisée pour atténuer les indicateurs des PAI par le biais de cette politique d'exclusion évoluera à l'avenir, à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser les PAI de façon plus efficace. Pour l'instant, tous les secteurs à fort impact climatique ne sont pas visés par la politique d'exclusion.

Social et gouvernance

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des principales incidences négatives	Unité	Mesure
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales	PAI 10 : violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	N/A
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales (tenant compte d'une corrélation attendue entre les sociétés non conformes aux normes internationales et l'absence de mise en œuvre, par les sociétés, de processus et mécanismes de conformité permettant de surveiller le respect de ces normes) ²	PAI 11 : absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	58.8173%
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 12 : écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	Ecart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	0.1839%
Politique de vote et d'engagement, avec des critères de vote systématiques lié à la mixité au sein des organes de gouvernance	PAI 13 : mixité au sein des organes de gouvernance	Exprimée en pourcentage du nombre total de membres du conseil d'administration	0.1839
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	N/A

2 L'approche utilisée pour atténuer les indicateurs des PAI par le biais de cette politique d'exclusion évoluera à l'avenir, à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser les PAI de façon plus efficace.

Le Compartiment tient également compte de l'indicateur environnemental facultatif « PAI 6 – Utilisation et recyclage de l'eau », et de l'indicateur social facultatif « PAI 15 – Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption ».

AXA IM souhaite communiquer les méthodologies suivantes, utilisées pour calculer les PAI :

- la valeur d'entreprise trésorerie comprise (EVIC) utilisée pour calculer les indicateurs des PAI 1, 2, 8 et 9 au niveau du produit n'est pas celle en vigueur à la fin de l'exercice, mais à celle en vigueur à la fin de l'année civile. Les indicateurs des PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 et 14 et leur couverture sont calculés sur la base de tous les actifs.

Veuillez noter que les méthodes de calcul des PAI utilisées dans le présent rapport peuvent différer des méthodes utilisées dans le rapport annuel de l'entité ou tout autre rapport ESG similaire. Cela peut découler des différences inhérentes à la formule de calcul, de l'utilisation de différentes sources de données ou d'une fréquence d'actualisation différente des données.

AXA IM peut changer de fournisseur de données ou revoir sa méthode de calcul des PAI en fonction de la réglementation. Les méthodologies utilisées, les sources de données et la couverture des données qui en découle peuvent varier de temps à autre, et il peut parfois être difficile de comparer les informations.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Durant la période de référence, le Compartiment n'a pas investi pas dans des sociétés qui causent des violations importantes des normes internationales, qui contribuent à de telles violations ou qui y sont associées. Ces normes sont centrées sur les droits de l'homme, la société, le travail et l'environnement. AXA IM exclut toute société jugée « non conforme » aux principes du Pacte mondial des Nations Unies, aux conventions de l'Organisation internationale du travail, aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Grâce à ces politiques d'exclusion, le Compartiment prenait en considération les principales incidences négatives (« PAI ») suivantes :

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure
Politique relative aux risques climatiques Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 1 : émissions de GES (scopes 1, 2 et 3 à partir de janvier 2023)	Tonnes métriques	Scope 1: 37.7688 Scope 2: 38.9026 Scope 3: 2916.004 Scopes 1+2: 76.6713 Scopes 1+2+3: 2985.0865
	PAI 2 : empreinte carbone	Tonnes métriques d'équivalents dioxyde de carbone par mio d'EUR ou d'USD investi (tCO ₂ e/mio d'EUR ou tCO ₂ e/mio d'USD)	Scopes 1+2: 5.72 Scopes 1+2+3: 248.4717
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	N/A
Politique relative aux risques climatiques (engagement uniquement)	PAI 5 : part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	% du total des sources d'énergie	Consommation d'énergie : 56.46
Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 7 : activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	% des investissements	N/A
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales	PAI 10 : violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	N/A
Politique de vote et d'engagement, avec des critères de vote systématiques lié à la mixité au sein des organes de gouvernance	PAI 13 : mixité au sein des organes de gouvernance	Exprimée en pourcentage du nombre total de membres du conseil d'administration	0.1839
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	N/A

AXA IM souhaite communiquer les méthodologies suivantes, utilisées pour calculer les PAI :

- la valeur d'entreprise trésorerie comprise (EVIC) utilisée pour calculer les indicateurs des PAI 1, 2, 8 et 9 au niveau du produit n'est pas celle en vigueur à la fin de l'exercice, mais à celle en vigueur à la fin de l'année civile. Les indicateurs des PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 et 14 et leur couverture sont calculés sur la base de tous les actifs.

Veuillez noter que les méthodes de calcul des PAI utilisées dans le présent rapport peuvent différer des méthodes utilisées dans le rapport annuel de l'entité ou tout autre rapport ESG similaire.

Ces différences peuvent découler des différences inhérentes à la formule de calcul, de l'utilisation de différentes sources de données ou d'une fréquence d'actualisation différente des données.

AXA IM peut changer de fournisseur de données ou revoir sa méthode de calcul des PAI en fonction de la réglementation. Les méthodologies utilisées, les sources de données et la couverture des données qui en découle peuvent varier de temps à autre, et il peut parfois être difficile de comparer les informations.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Portfolio 95696 USD SET CDS	Autres	4.45	N/A
NVIDIA CORP XNGS USD	Fabrication de composants électroniques	4.06	États-Unis
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Fabrication d'instruments et fournitures médicaux et dentaires	3.54	États-Unis
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Portails Internet	3.30	États-Unis
SERVICENOW INC XNYS USD	Edition d'autres logiciels	3.07	États-Unis
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Edition d'autres logiciels	3.04	États-Unis
DEXCOM INC XNGS USD	Fabrication d'instruments et fournitures médicaux et dentaires	2.96	États-Unis
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Classe et groupe non indiqués – Réf. Fabrication d'équipements électriques	2.94	Allemagne
SALESFORCE INC XNYS USD	Edition d'autres logiciels	2.83	États-Unis
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Fabrication d'instruments et d'appareils de mesure, d'essai et de navigation	2.79	États-Unis
PALO ALTO NETWORKS INC XNGS USD	Edition d'autres logiciels	2.46	États-Unis
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Fabrication d'autres machines d'usage spécifique n.c.a.	2.27	Taiwan, République de Chine
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Fabrication de moteurs, génératrices et transformateurs électriques	2.18	France
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A XNYS USD	Edition d'autres logiciels	2.12	États-Unis
QUALCOMM INC XNGS USD	Fabrication de composants électroniques	2.11	États-Unis

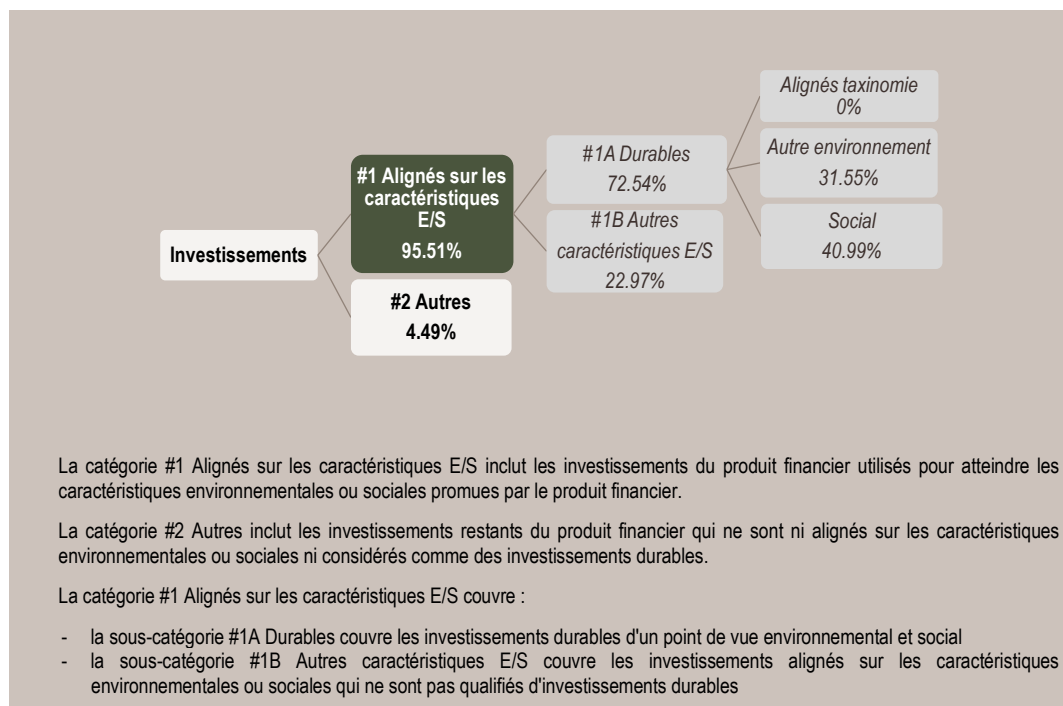
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• Quelle était l'allocation des actifs ?



L'allocation réelle des actifs a été déclarée en fonction de la moyenne pondérée des actifs à la fin de la période de référence.

Selon l'utilisation potentielle de produits dérivés dans le cadre de la stratégie d'investissement de ce produit, l'exposition attendue indiquée ci-dessous peut varier, car la VNI du portefeuille peut être affectée par la valeur de marché des produits dérivés. Pour des informations détaillées sur l'utilisation potentielle de produits dérivés par ce produit, veuillez consulter ses documents précontractuels et la stratégie d'investissement qui y est décrite.

• Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

À la période de référence, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif
Edition d'autres logiciels	32.35%
Fabrication de composants électroniques	15.54%
Fabrication d'autres machines d'usage spécifique n.c.a.	9.87%
Fabrication d'instruments et fournitures médicaux et dentaires	8.04%
Portails Internet	6.92%
Autres	4.49%
Classe et groupe non indiqués – Réf. Fabrication d'équipements électriques	2.94%
Autres activités auxiliaires de services financiers, hors assurance et caisses de retraite	2.84%
Fabrication d'instruments et d'appareils de mesure, d'essai et de navigation	2.79%
Fabrication de moteurs, génératrices et transformateurs électriques	2.18%
Fabrication d'équipements d'irradiation médicale, d'équipements électromédicaux et électrothérapeutiques	2.06%
Fabrication d'équipements électriques et électroniques automobiles	1.68%
Autres services auxiliaires des transports	1.58%
Fabrication de matériel de levage et de manutention	1.45%
Classe non indiquée – Réf. Fabrication de composants et cartes électroniques	1.27%
Vente à distance	1.24%
Traitement de données, hébergement et activités connexes	0.99%
Edition de jeux électroniques	0.72%
Fabrication d'autres machines d'usage général n.c.a.	0.57%
Fabrication d'ordinateurs et d'équipements périphériques	0.48%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

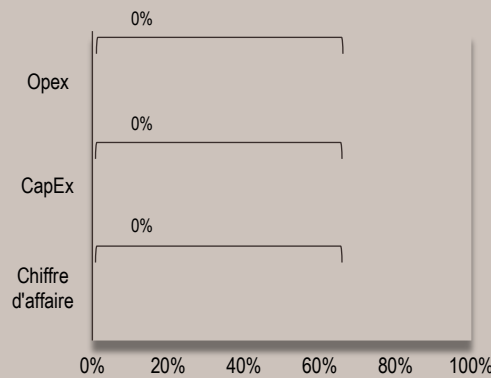
- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

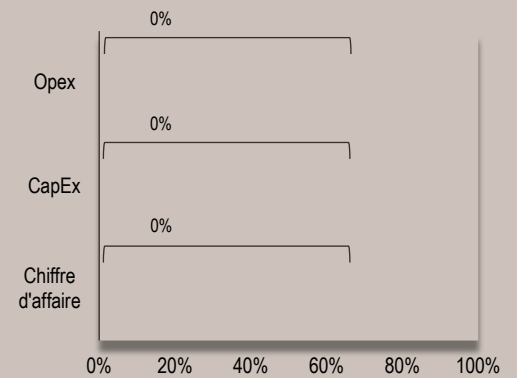
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements

durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE s'est chiffrée à 31.55% pour le Compartiment durant la période de référence.

Les sociétés bénéficiaires des investissements ayant un objectif durable sur le plan environnemental en vertu du SFDR contribuent à soutenir les ODD des Nations Unies ou la transition vers la décarbonisation en fonction des critères définis ci-dessus. Ces critères s'appliquant aux émetteurs sont différents des critères d'examen technique définis dans la taxinomie de l'UE s'appliquant aux activités économiques.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Durant la période de référence, le Compartiment a investi 40.99% de ses actifs dans des investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements restants dans la catégorie « #2 Autres » représentaient 4.49% de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

Les actifs de la catégorie « #2 Autres » comprenaient, comme indiqué dans l'annexe précontractuelle :

- des Liquidités et Moyens proches des liquidités, à savoir des dépôts bancaires, des instruments du marché monétaire éligibles et des fonds du marché monétaire permettant de gérer la liquidité du Compartiment; et
- d'autres instrument éligibles au sein du Compartiment, mais non alignés sur les critères environnementaux et/ou sociaux décrits dans la présente annexe. Ces actifs peuvent être des instruments liés aux actions, des produits dérivés et des parts de fonds de placement collectif qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui sont utilisés à des fins de réalisation de l'objectif financier du Compartiment et/ou à des fins de diversification et/ou à des fins de couverture.

Des garanties environnementales ou sociales étaient appliquées et évaluées pour tous les actifs de la catégorie « #2 Autres », à l'exception (i) des produits dérivés à émetteur unique, (ii) des OPCVM et/ou OPC gérés par d'autres sociétés de gestion et (iii) des Liquidités et Moyens proches des liquidités susmentionnés.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

En 2023, le Compartiment a renforcé les politiques d'exclusion appliquées, en y ajoutant de nouvelles exclusions liées aux activités pétrolières et gazières non conventionnelles, à savoir principalement (i) les sables bitumineux, engendrant l'exclusion des sociétés au sein desquelles les sables bitumineux représentent plus de 5% de la production mondiale de sables bitumineux, (ii) les schistes / la fracturation hydraulique, engendrant l'exclusion des sociétés dont plus de 30% de la production totale proviennent de la fracturation hydraulique, mais à l'exception des sociétés produisant moins de 100'000 boepd et (iii) les activités en Arctique, engendrant l'exclusion des sociétés dont plus de 10% de la production proviennent de la région couverte par le Programme de surveillance et d'évaluation de l'Arctique ou qui représentent plus de 5% de la production mondiale totale en Arctique. Des informations plus détaillées sur ces ajouts sont disponibles sur le site Internet suivant : <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui
 Non

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %
 Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %
 Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

ayant un objectif social



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les objectifs d'investissement durable suivants ont été atteints par le Compartiment durant l'exercice clos le 30 septembre 2023.

La principale caractéristique environnementale promue par le Compartiment est l'atténuation du changement climatique et la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Notamment, le Compartiment cherchera à :

- ne pas dépasser 50% de l'intensité carbone moyenne pondérée de l'indice S&P 500 (l'« **Indice de référence** ») ; et
- exclure les sociétés œuvrant principalement dans l'extraction / la production de combustibles fossiles.

L'Indice de référence est un indice de marché large utilisé afin de comparer les intensités carbone moyennes pondérées, mais il n'a pas été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce Compartiment.

La Société de gestion n'a pas connaissance de problèmes significatifs qui auraient empêché le Compartiment de garantir le respect des orientations stipulées.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Indicateur de durabilité	Au 30 septembre 2023
Ne pas dépasser 50% de l'intensité carbone moyenne pondérée de l'indice S&P 500	-52.26
Sociétés œuvrant principalement dans l'extraction / la production de combustibles fossiles.	0%

• et par rapport aux périodes précédentes ?

Non applicable.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Gérant utilise des processus de filtrage internes en matière de conformité, afin de surveiller les caractéristiques environnementales et sociales contraignantes susmentionnées. Le filtrage relatif à la conformité est effectué sur une base pré-transaction et intra journalière, ainsi que dans le cadre d'un processus post-transaction au jour le jour.

Principales incidences négatives prises en considération	Au 30 septembre 2023
1. Emissions de GES	41'194 tCO ₂ e
2. Empreinte carbone	145e / mio d'EUR investi
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	462e / mio d'EUR investi
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	4.7%
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0.0%

Représente les données à une date spécifique. A noter que, durant la période de référence, les données peuvent varier en fonction de l'allocation globale des types d'actifs au sein du Compartiment, du niveau des Liquidités et Moyens proches des liquidités, des fluctuations des marchés et du nombre de positions pour lesquelles les données sont insuffisantes. Les principales incidences négatives sont calculées en redéfinissant les expositions en fonction des données disponibles, le cas échéant. Les données utilisées pour calculer les principales incidences négatives peuvent ne pas être disponibles pour les produits dérivés, et ces instruments ont été exclus. Les chiffres susmentionnés sont fournis uniquement en fonction des données de MSCI et peuvent différer des résultats du processus de filtrage du Gérant en matière de conformité, selon la politique d'exclusion. Les données ne sont pas un outil d'examen en transparence pour les investissements indirects. Source : MSCI.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	7.30	États-Unis
Alphabet Inc	Services de communication	5.78	États-Unis
Amazon.com Inc	Consommation non essentielle	4.90	États-Unis
Apple Inc	Technologies de l'information	4.48	États-Unis
JPMorgan Chase & Co	Finance	2.56	États-Unis
Berkshire Hathaway	Finance	2.09	États-Unis
TJX Companies Inc	Consommation non essentielle	2.04	États-Unis
Eli Lilly & Co	Santé	1.98	États-Unis
Ares Management	Finance	1.92	États-Unis
Monster Beverage Co	Biens de consommation de base	1.57	États-Unis
NVIDIA Corp	Technologies de l'information	1.39	États-Unis
Advanced Micro Dvcs	Technologies de l'information	1.32	États-Unis
Merck & Co	Santé	1.32	États-Unis
T-Mobile US Inc	Services de communication	1.28	États-Unis
Texas Instruments	Technologies de l'information	1.24	États-Unis

Le tableau des principaux investissements contient les émetteurs individuels les plus importants. Les pondérations ne reflètent pas l'exposition obtenue au moyen de produits dérivés. Principaux investissements en fin d'exercice.

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



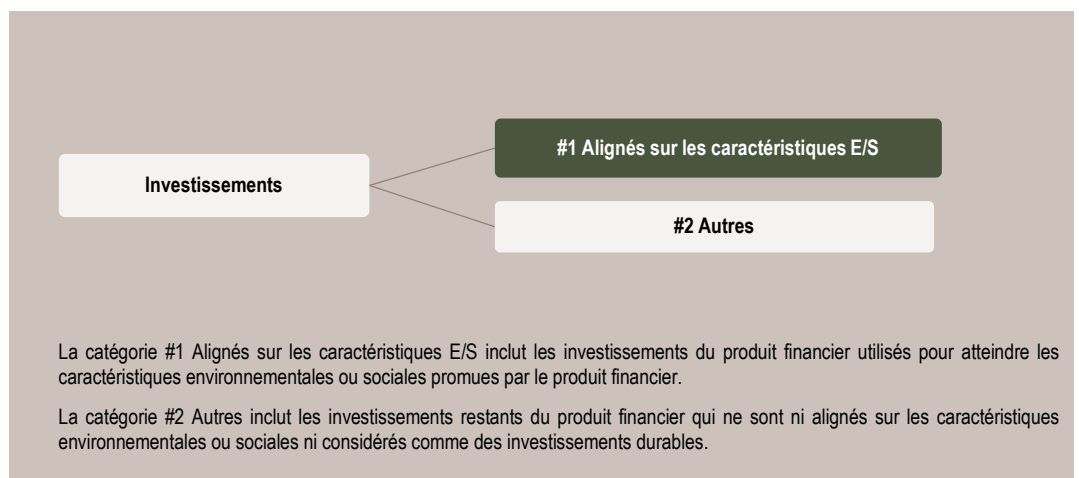
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Non applicable: le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2023 :

99.32% des actifs du Compartiment étaient investis dans la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

À la fin de la période de déclaration, l'exposition directe du Compartiment aux investissements dans des sociétés émettrices concernait les secteurs économiques suivants :

Matériaux	
Produits chimiques	2.00%
Conteneurs et emballages	0.54%
Industrie	
Transport aérien et logistique	0.76%
Matériaux de construction	1.51%
Services commerciaux et fournitures	0.22%
Equipements électriques	0.76%
Transports à terre	0.91%
Machines	2.86%
Transporteurs aériens de passagers	0.33%
Services professionnels	0.79%
Consommation non essentielle	
Automobile	0.57%
Commerce de détail (gammes complètes)	4.86%
Hôtellerie, restauration et loisirs	2.21%
Biens de consommation durables	0.62%
Commerce de détail spécialisé	2.99%
Biens de consommation de base	
Boissons	2.72%
Produits alimentaires	1.11%
Produits de soins personnels	0.28%
Santé	
Biotechnologie	1.56%
Equipements et fournitures de santé	2.56%
Fournisseurs de soins de santé et services	4.01%
Outils et services des sciences de la vie	1.76%
Pharmaceutique	6.39%
Finance	
Banques	2.55%
Marchés des capitaux	3.29%
Produits financiers grand public	0.64%
Services financiers	4.90%
Assurance	2.76%
Technologies de l'information	
Services informatiques	1.46%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	6.78%
Logiciels	10.10%
Matériel technique, stockage et périphériques	4.55%
Services de communication	
Divertissements	1.55%
Médias et services interactifs	5.72%
Services de télécommunication sans fil	1.27%
Médias	0.59%
Services publics	
Services de distribution d'électricité	2.01%
Services d'approvisionnement en gaz	0.41%
Immobilier	
REIT axés sur la santé	0.69%
REIT axés sur l'industrie	0.59%
Gestion et développement de biens immobiliers	0.71%
REIT axés sur l'immobilier résidentiel	0.33%
Fonds communs	1.51%
Sans classement	5.27%
Total général	100.00%

Représente les données à une date spécifique. À noter que, durant la période de référence, les données peuvent varier en fonction de l'allocation globale des types d'actifs au sein du Compartiment, du niveau des Liquidités et Moyens proches des liquidités, des fluctuations des marchés et du nombre de positions pour lesquelles les données sont insuffisantes. La catégorie « Sans classement » inclut les gouvernements, les titres liés aux gouvernements (y compris les entités supranationales, les entités sous-souveraines et les agences), les Liquidités et Moyens proches des liquidités et d'autres positions pour lesquelles les données sont insuffisantes, qui ne sont pas classés en vertu de la classification MSCI GICS. Source : MSCI.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

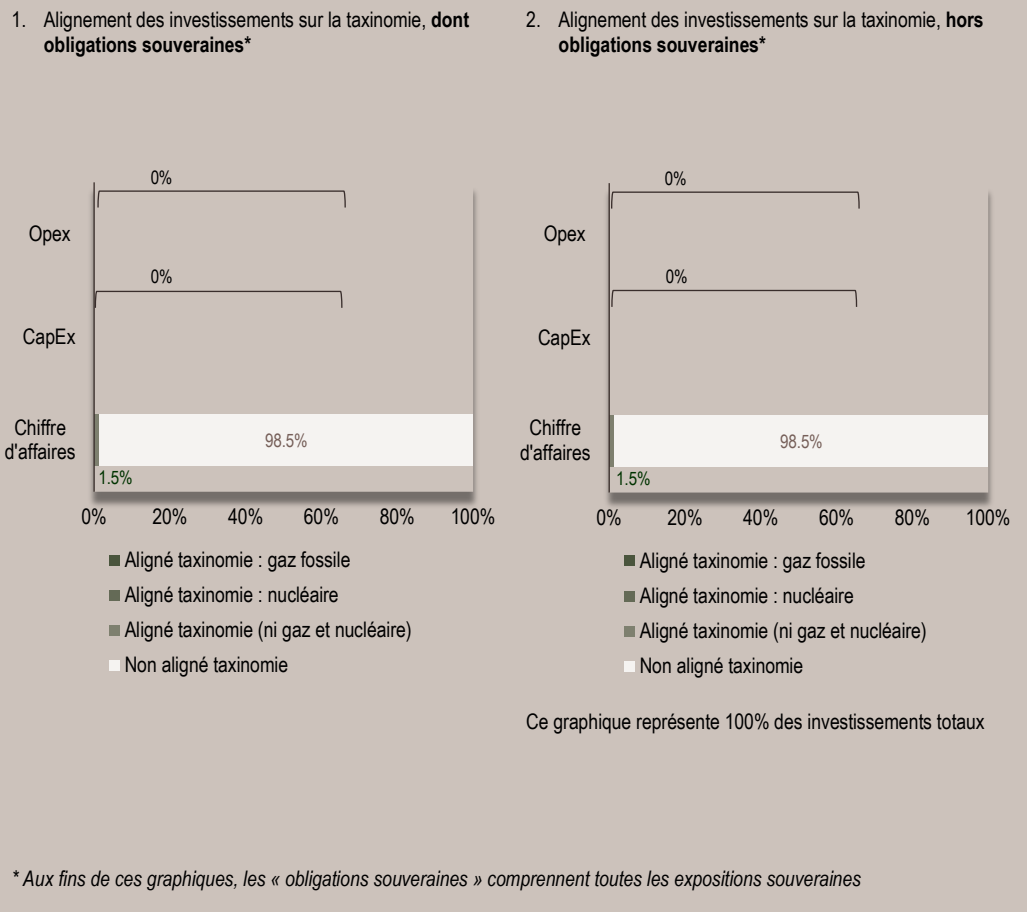
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE. Source : Clarity AI.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les investissements classés dans la catégorie « #2 Autres » peuvent inclure des Liquidités et Moyens proches des liquidités détenus à des fins de liquidité, des produits dérivés détenus à des fins de gestion efficace du portefeuille, de couverture et d'investissement ou des investissements dans des titres susceptibles de créer une exposition à plusieurs émetteurs sous-jacents tels que des organismes de placement collectif ou des positions indicelles. Ils peuvent également inclure des titres pour lesquels les données permettant de mesurer les caractéristiques environnementales et/ou sociales ne sont pas disponibles, ne sont pas utilisées pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales ou ne répondent pas aux caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment. Sauf en ce qui a trait à la politique d'exclusion, ces investissements ne sont pas assortis de garanties sociales ou environnementales minimales.

Toutefois, l'on peut considérer que des garanties minimales sont appliquées dans la mesure où ces positions sont alignées sur une ou plusieurs, mais pas sur la totalité, des caractéristiques environnementales ou sociales du Compartiment.



- **Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Le Gérant utilise des processus de filtrage internes en matière de conformité, afin de surveiller les caractéristiques environnementales et sociales contraignantes susmentionnées. Le filtrage relatif à la conformité est effectué sur une base pré-transaction et intra journalière, ainsi que dans le cadre d'un processus post-transaction au jour le jour.



- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Non applicable.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Non applicable.

Les indices de **référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

L'objectif du Compartiment visant à promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement a été dépassé si on le mesure par rapport au seuil de 50% et à d'autres critères définis dans le Prospectus et indiqués ci-dessous.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement.

Notamment, le Compartiment intègre à ses processus de due diligence et de sélection des investissements les facteurs que son Gérant, William Blair Investment Management, LLC (le « Gérant ») considère comme des facteurs ESG financièrement importants (les « Facteurs ESG »). Il en résulte qu'au moins 50% du portefeuille du Compartiment sont investis dans des sociétés présentant des caractéristiques positives supérieures à la moyenne s'agissant des Facteurs ESG et/ou dont les produits ou services sont alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

L'évaluation des Facteurs ESG est guidée par un cadre de matérialité industrielle exclusif développé en interne par le Gérant.

Les sociétés sont évaluées en fonction de la valeur quantitative des points de données relatifs aux Facteurs ESG, si elle est disponible (par exemple, le niveau réel des émissions de carbone), ainsi que de l'impact qualitatif des points de données relatifs aux Facteurs ESG (par exemple, une société peut émettre de gros volumes d'émissions, mais avoir défini un plan spécifique pour les réduire sur un calendrier identifiable). Le Gérant utilise des notes ESG qualitatives reflétant son opinion quant aux Facteurs ESG et à la façon dont ils pourraient affecter la performance de la société et/ou les facteurs environnementaux/sociaux de façon plus générale. Le Gérant surveille les Facteurs ESG de tous les titres inclus dans le portefeuille du Compartiment. Au niveau des sociétés individuelles, l'équipe d'investissement du Gérant attribue des notes ESG propriétaires sur une échelle de 1 à 5 pour trois mesures, à savoir (1) facteurs environnementaux, (2) facteurs sociaux et (3) facteurs de gouvernance, une note de 1 indiquant un niveau « largement supérieur à la moyenne » et une note de 5 indiquant un niveau « largement inférieur à la moyenne » par rapport aux pairs du secteur.

Dans cette optique, le Gérant se fie à ses notes ESG propriétaires pour exposer au moins 50% du portefeuille du Compartiment à des sociétés dont les pratiques ESG sont supérieures à la moyenne. Pour au moins 50% du portefeuille du Compartiment, tout investissement individuel doit être noté au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et être noté au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité. Cela peut inclure, par exemple, les sociétés dont les produits ou services promeuvent la décarbonisation, la santé et le bien-être ou l'inclusion financière.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés notées au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notées au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien qui doivent offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité, conformément aux exigences de notation visées dans le Prospectus. Des informations plus détaillées sont fournies ci-dessous.

Part du portefeuille notée au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notée au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou qui doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés dont l'évaluation indique qu'elles présentent des caractéristiques supérieures à la moyenne s'agissant des facteurs environnementaux ou sociaux. Plus précisément, la part du portefeuille du Compartiment investie dans des sociétés répondant aux critères susmentionnés durant la période s'est chiffrée à 79.6% en moyenne.

Sur les sociétés incluses dans la part de **79.6%** susmentionnée :

- **38.3%** ont été notées au moins 2 pour les facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance ; et
- **41.3%** ont été notées au moins 3 pour les produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

Ensemble, ces sociétés forment le pourcentage du portefeuille promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales, après ajustement pour chevauchement entre les deux catégories.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris les principales incidences négatives en considération de façon contraignante afin de définir son univers d'investissement, comme suit :

- l'exposition à des armes controversées a été prise en considération par le biais de la règle d'exclusion des investissements du Gérant;
- la règle « violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » a été mise en œuvre au moyen d'une restriction sur les controverses graves.

Tous les investissements ont été évalués par rapport aux deux principales incidences négatives susmentionnées et, en conséquence, la totalité du portefeuille a satisfait aux critères contraignants desdites principales incidences négatives.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

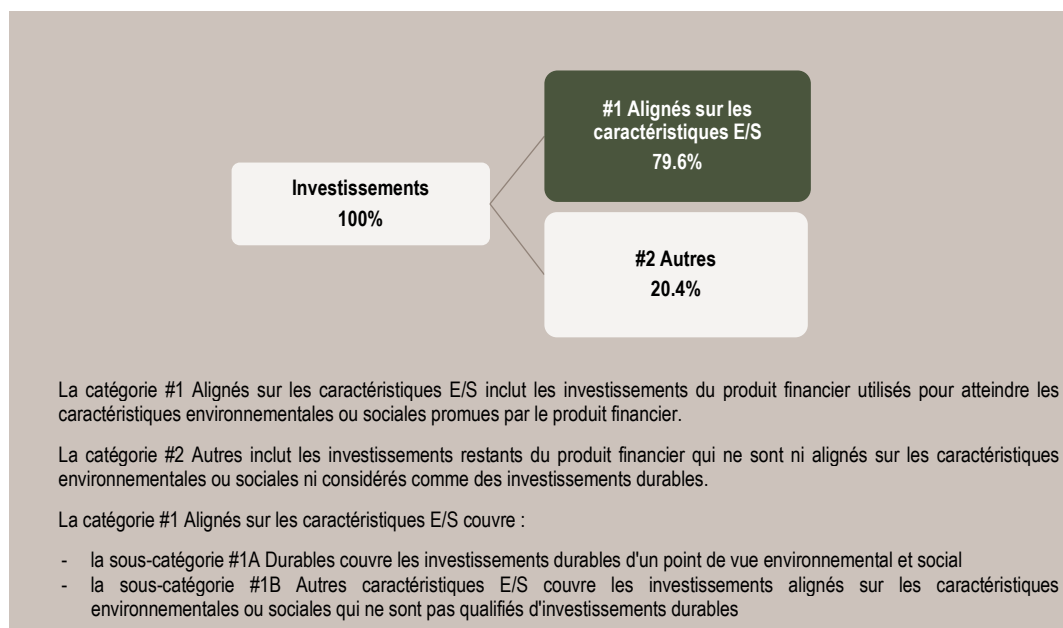
Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BWX Technologies Inc.	Industrie	2.60	États-Unis
Chart Industries Inc.	Industrie	2.34	États-Unis
Encompass Health Corporation	Santé	2.32	États-Unis
Bright Horizons Family Solutions Inc.	Consommation non essentielle	2.04	États-Unis
Merit Medical Systems Inc.	Santé	2.03	États-Unis
Casella Waste Systems Inc.	Industrie	2.01	États-Unis
Mercury Systems Inc.	Industrie	1.91	États-Unis
Sylvamo Corporation	Matériaux	1.89	États-Unis
Crown Holdings Inc.	Matériaux	1.84	États-Unis
Chemed Corporation	Santé	1.82	États-Unis
Axon Enterprise Inc	Industrie	1.81	États-Unis
Americold Realty Trust Inc.	Immobilier	1.79	États-Unis
Builders FirstSource Inc.	Industrie	1.66	États-Unis
Berry Global Group Inc	Matériaux	1.66	États-Unis
TechnipFMC PLC	Énergie	1.65	Royaume-Uni

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Secteur	% de l'actif
Industrie	22.91%
Santé	14.46%
Finance	11.75%
Consommation non essentielle	10.45%
Matériaux	8.61%
Technologies de l'information	8.57%
Énergie	6.69%
Immobilier	6.38%
Biens de consommation de base	4.62%
Sans classement	3.08%
Services publics	1.53%
Services de communication	0.94%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Selon les données communiquées par les fournisseurs de données tiers du Gérant, 2.9% des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été évalués comme alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. A l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?**

Oui :

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

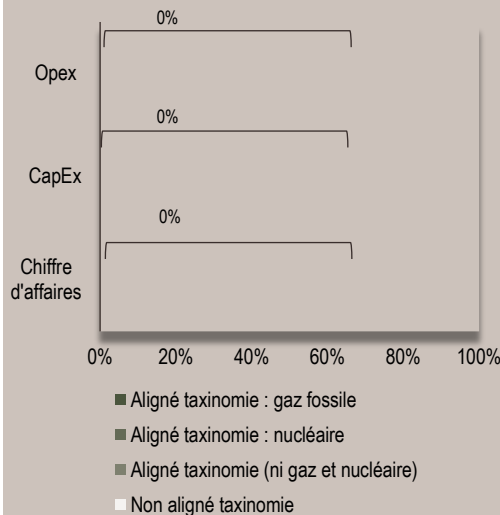
1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

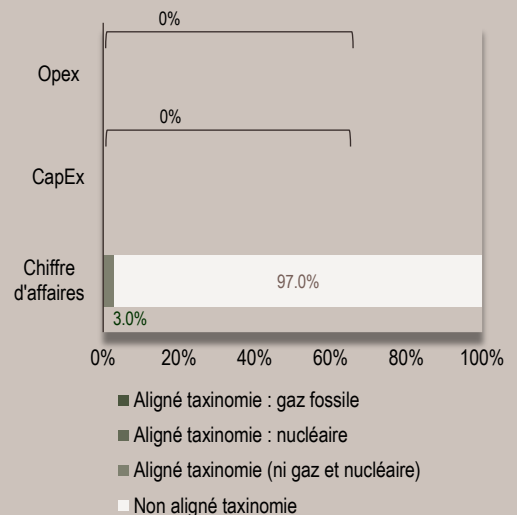
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Taxinomie relative au climat	2.9%
Adaptation au changement climatique	0.5%
Atténuation du changement climatique	2.4%
Activités habilitantes	0.0%
Activités transitoires	0.0%

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. À l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable.



- **Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

18.1%



- **Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

20.4%



- **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » incluaient des sociétés présentant des caractéristiques de croissance de qualité et dont la matérialité des Facteurs ESG était généralement faible, du point de vue tant des risques que des opportunités, et dont les titres, de l'avis du Gérant, offraient une opportunité de risque/rendement attrayante. Des critères d'exclusion sont appliqués à ces investissements de la catégorie "Autres" dans le cadre du Compartiment :

- armes controversées : sociétés œuvrant dans la fabrication d'armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques) ;
- tabac : sociétés œuvrant dans la fabrication du tabac ;
- normes internationales : sociétés coupables de violations des normes et conventions internationales (violations importantes des principes du Pacte mondial des Nations Unies, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, des principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et de leurs conventions sous-jacentes) ;
- extraction de charbon thermique ou production d'électricité à partir de charbon thermique : sociétés générant une partie significative de leur chiffre d'affaire de l'extraction de charbon thermique ou de la production d'électricité à partir de charbon thermique.

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » font l'objet d'un filtrage visant à identifier les catégories d'investissements exclues.

La catégorie « #2 Autres » inclut également les Liquidités et Moyens proches des liquidités.



- **Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Le Gérant a intégré sa politique d'exclusion, une évaluation quantitative/qualitative des Facteurs ESG et les notes ESG propriétaires qui en découlent dans son processus de décision d'investissement, et ce de façon cohérente et permanente, afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Compartiment durant la période de référence.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Non applicable.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ % Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Durant la période de référence, le Compartiment a atteint les caractéristiques environnementales et sociales promues en investissant dans des sociétés en fonction de leur intensité carbone.

Les politiques d'exclusion sont appliquées en permanence et à titre contraignant durant la période de référence.

Le Compartiment promouvait également d'autres caractéristiques environnementales et sociales spécifiques, principalement :

- préservation du climat grâce à des politiques d'exclusion des activités liées au charbon et aux sables bitumineux,
- protection des écosystèmes et prévention de la déforestation,
- amélioration de la santé grâce à l'exclusion du tabac,
- droits du travail, droits de la société et de l'homme, déontologie et lutte contre la corruption, avec l'exclusion des sociétés coupables de violations des normes internationales telles que les principes du Pacte mondial des Nations Unies, les conventions de l'Organisation internationale du travail et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Les exclusions sectorielles et les normes ESG d'AXA IM (le « Gérant ») ont été constamment appliquées de façon contraignante durant la période de référence.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Durant la période de référence, la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment était mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous :

Indicateur de durabilité	PrivilEdge – AXA IM Eurozone	Indice de référence : MSCI EMU
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	76.84	171.03

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Durant la période de référence et la période précédente, la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment était mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous :

Indicateur de durabilité	PriviEdge – AXA IM Eurozone	Indice de référence : MSCI EMU
Au 30 septembre 2022		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO2 par mio d'USD de chiffre d'affaires)	64.42	18.8
Au 30 septembre 2023		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO2 par mio d'USD de chiffre d'affaires)	76.84	171.03

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Durant la période de référence, le Compartiment investissait partiellement dans des instruments qualifiés d'investissements durables ayant divers objectifs sociaux et environnementaux (sans limite), en évaluant la contribution positive des sociétés bénéficiaires des investissements au moyen d'au moins l'une des dimensions suivantes.

1. **Alignement sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)** des sociétés bénéficiaires des investissements en tant que cadre de référence, en prenant en considération les sociétés qui apportent une contribution positive à au moins un ODD, soit par le biais des produits et services qu'elles proposent soit par la façon dont elles mènent leurs activités (« Opérations »). Pour être considérée comme un actif durable, une société doit remplir les critères suivants :

- la note ODD relative aux « produits et services » proposés par l'émetteur est égale ou supérieure à 2, ce qui correspond à au moins 20% du chiffre d'affaires tirés d'une activité durable;
- selon une approche axée sur les meilleurs émetteurs de l'univers consistant à donner la priorité aux émetteurs les mieux notés d'un point de vue non financier, tous secteurs et toutes activités confondus, la note ODD applicable aux Opérations de l'émetteur se situe dans la tranche supérieure de 2.5%, sauf pour l'ODD n° 5 (égalité entre les sexes), l'ODD n° 8 (travail décent), l'ODD n° 10 (inégalités réduites), l'ODD n° 12 (consommation et production responsables) et l'ODD n° 16 (paix et justice) pour lesquels la note ODD applicable aux Opérations de l'émetteur se situe dans la tranche supérieure de 5%. Pour les ODD n° 5, 8, 10 et 16, le critère de sélection applicable aux « Opérations » de l'émetteur est moins restrictif, car ces ODD sont mieux évalués en tenant compte de la façon dont l'émetteur mène ses activités plutôt que des produits et services proposés par la société bénéficiaire des investissements. Il est également moins restrictif pour l'ODD n° 12, qui peut être évalué soit par le biais des produits et services soit par la façon dont la société bénéficiaire des investissements mène ses activités.

Les résultats quantitatifs de l'évaluation ODD viennent de fournisseurs de données externes et peuvent être supplantés par une analyse qualitative dûment justifiée effectuée par le Gérant.

2. **Intégration des émetteurs engagés en faveur d'une solide trajectoire de transition** en conformité avec l'ambition de la Commission européenne de contribuer au financement de la transition vers un monde où le réchauffement climatique est limité à 1.5° C, selon le cadre mis au point par l'initiative Science Based Targets (SBTi), prenant en considération les sociétés présentant des objectifs fondés sur la science qui ont été validés.

Le Compartiment ne tenait pas compte des critères des objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Durant la période de référence, le Compartiment respectait le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » relatif à ses investissements durables en n'investissant pas dans des sociétés remplissant les critères suivants :

- l'émetteur cause un préjudice important à l'un des ODD si l'une de ses notes ODD est inférieure à -5, selon la base de données quantitative d'un fournisseur tiers et sur une échelle allant de +10 (« contribution significative ») à -10 (« obstruction significative »), sauf si la note quantitative est supplantée à la suite d'une analyse qualitative ;
- l'émetteur figure dans les listes d'interdiction d'AXA IM fondées sur les secteurs et les normes ESG, qui tiennent compte, entre autres facteurs, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ;
- l'émetteur présente une note ESG égale ou inférieure à CCC (ou 1.43) selon la méthodologie de notation ESG d'AXA IM (définie dans l'annexe SFDR précontractuelle).

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Compartiment a pris en considération les indicateurs des principales incidences négatives (« PAI ») pour veiller à ce que les investissements durables ne causent pas de préjudice important à tout autre objectif de durabilité en vertu du SFDR.

Les PAI ont été atténuées grâce aux politiques d'exclusions sectorielles et aux normes ESG d'AXA IM (telles que décrites dans l'annexe SFDR précontractuelle), qui ont été constamment appliquées de façon contraignante par le Compartiment, ainsi que grâce aux filtres fondés sur les notes ODD.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le cas échéant, l'actionnariat actif a été ajouté comme outil d'atténuation des risques dans le cadre des PAI, par le biais d'un dialogue direct avec les sociétés sur les questions de durabilité et de gouvernance. Grâce à ses activités d'engagement, le Compartiment a tiré parti de l'influence dont il jouit en tant qu'investisseur pour encourager les sociétés à atténuer les risques environnementaux et sociaux en vigueur dans leur secteur, comme indiqué ci-dessous.

Les votes exprimés lors des assemblées générales ont également été un élément important du dialogue avec les sociétés bénéficiaires des investissements, afin de faciliter une valeur à long terme durable pour les sociétés dans lesquelles le Compartiment investit et d'atténuer les incidences négatives, comme indiqué ci-dessous.

AXA IM utilise également le pilier « ODD » de son cadre d'investissement durable pour surveiller et prendre en compte les incidences négatives sur ces facteurs de durabilité, en excluant les sociétés bénéficiaires des investissements dont la note ODD est inférieure à -5 concernant tout ODD (sur une échelle allant de +10 « contribution significative » à -10 « obstruction significative »), sauf si la note quantitative est supplantée à la suite d'une analyse qualitative dûment documentée menée par AXA IM Core ESG & Impact Research. Cette approche nous permet de garantir que les sociétés bénéficiaires des investissements ayant les incidences négatives les plus fortes sur tout ODD ne sont pas considérées comme des investissements durables.

Environnement

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure
Politique relative aux risques climatiques Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 1 : émissions de GES (scopes 1, 2 et 3 à partir de janvier 2023)	Tonnes métriques	Scope 1 : 36.9257 Scope 2 : 47.0078 Scope 3 : 1912.7807 Scopes 1+2 : 83.9335 Scopes 1+2+3 : 1986.1087
	PAI 2 : empreinte carbone	Tonnes métriques d'équivalents dioxyde de carbone par mio d'EUR ou d'USD investi (tCO ₂ e/mio d'EUR ou tCO ₂ e/mio d'USD)	Scopes 1+2 : 8.2125 Scopes 1+2+3 : 183.1026
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	2.37
Politique relative aux risques climatiques (engagement uniquement)	PAI 5 : part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	% du total des sources d'énergie	Consommation d'énergie : 50.95
Politique relative aux risques climatiques (tenant compte d'une corrélation attendue entre les émissions de GES et la consommation d'énergie) ¹	PAI 6 : intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires des investissements, par secteur à fort impact climatique	Secteur NACE C : 0.1247 Secteur NACE D : 0.0038 Secteur NACE G : 0.0216 Secteur NACE L : 0.0019
Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 7 : activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	% des investissements	1.73
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 8 : rejets dans l'eau	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0.0008
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 9 : ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0.3453

¹ L'approche utilisée pour atténuer les indicateurs des PAI par le biais de cette politique d'exclusion évoluera à l'avenir, à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser les PAI de façon plus efficace. Pour l'instant, tous les secteurs à fort impact climatique ne sont pas visés par la politique d'exclusion.

Social et gouvernance

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des principales incidences négatives	Unité	Mesure
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales	PAI 10 : violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	N/A
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales (tenant compte d'une corrélation attendue entre les sociétés non conformes aux normes internationales et l'absence de mise en œuvre, par les sociétés, de processus et mécanismes de conformité permettant de surveiller le respect de ces normes) ²	PAI 11 : absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	30.2056%
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 12 : écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	Ecart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	0.1123%
Politique de vote et d'engagement, avec des critères de vote systématiques lié à la mixité au sein des organes de gouvernance	PAI 13 : mixité au sein des organes de gouvernance	Exprimée en pourcentage du nombre total de membres du conseil d'administration	0.1123
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	5.07

2 L'approche utilisée pour atténuer les indicateurs des PAI par le biais de cette politique d'exclusion évoluera à l'avenir, à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser les PAI de façon plus efficace.

Le Compartiment tient également compte de l'indicateur environnemental facultatif « PAI 6 – Utilisation et recyclage de l'eau », et de l'indicateur social facultatif « PAI 15 – Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption ».

AXA IM souhaite communiquer les méthodologies suivantes, utilisées pour calculer les PAI :

- la valeur d'entreprise trésorerie comprise (EVIC) utilisée pour calculer les indicateurs des PAI 1, 2, 8 et 9 au niveau du produit n'est pas celle en vigueur à la fin de l'exercice, mais à celle en vigueur à la fin de l'année civile. Les indicateurs des PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 et 14 et leur couverture sont calculés sur la base de tous les actifs.

Veuillez noter que les méthodes de calcul des PAI utilisées dans le présent rapport peuvent différer des méthodes utilisées dans le rapport annuel de l'entité ou tout autre rapport ESG similaire. Cela peut découler des différences inhérentes à la formule de calcul, de l'utilisation de différentes sources de données ou d'une fréquence d'actualisation différente des données.

AXA IM peut changer de fournisseur de données ou revoir sa méthode de calcul des PAI en fonction de la réglementation. Les méthodologies utilisées, les sources de données et la couverture des données qui en découle peuvent varier de temps à autre, et il peut parfois être difficile de comparer les informations.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Durant la période de référence, le Compartiment n'a pas investi pas dans des sociétés qui causent des violations importantes des normes internationales, qui contribuent à de telles violations ou qui y sont associées. Ces normes sont centrées sur les droits de l'homme, la société, le travail et l'environnement. AXA IM exclut toute société jugée « non conforme » aux principes du Pacte mondial des Nations Unies, aux conventions de l'Organisation internationale du travail, aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Grâce à ces politiques d'exclusion, le Compartiment prenait en considération les principales incidences négatives (« PAI ») suivantes :

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure
Politique relative aux risques climatiques Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 1 : émissions de GES (scopes 1, 2 et 3 à partir de janvier 2023)	Tonnes métriques	Scope 1 : 36.9257 Scope 2 : 47.0078 Scope 3 : 1912.7807 Scopes 1+2 : 83.9335 Scopes 1+2+3 : 1986.1087
	PAI 2 : empreinte carbone	Tonnes métriques d'équivalents dioxyde de carbone par mio d'EUR ou d'USD investi (tCO ₂ e/mio d'EUR ou tCO ₂ e/mio d'USD)	Scopes 1+2 : 8.2125 Scopes 1+2+3 : 183.1026
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	2.37
Politique relative aux risques climatiques (engagement uniquement)	PAI 5 : part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	% du total des sources d'énergie	Consommation d'énergie : 50.95
Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 7 : activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	% des investissements	1.73
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales	PAI 10 : violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	N/A
Politique de vote et d'engagement, avec des critères de vote systématiques lié à la mixité au sein des organes de gouvernance	PAI 13 : mixité au sein des organes de gouvernance	Exprimée en pourcentage du nombre total de membres du conseil d'administration	0.1123
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	5.07

AXA IM souhaite communiquer les méthodologies suivantes, utilisées pour calculer les PAI :

- la valeur d'entreprise trésorerie comprise (EVIC) utilisée pour calculer les indicateurs des PAI 1, 2, 8 et 9 au niveau du produit n'est pas celle en vigueur à la fin de l'exercice, mais à celle en vigueur à la fin de l'année civile. Les indicateurs des PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 et 14 et leur couverture sont calculés sur la base de tous les actifs.

Veuillez noter que les méthodes de calcul des PAI utilisées dans le présent rapport peuvent différer des méthodes utilisées dans le rapport annuel de l'entité ou tout autre rapport ESG similaire.

Ces différences peuvent découler des différences inhérentes à la formule de calcul, de l'utilisation de différentes sources de données ou d'une fréquence d'actualisation différente des données.

AXA IM peut changer de fournisseur de données ou revoir sa méthode de calcul des PAI en fonction de la réglementation. Les méthodologies utilisées, les sources de données et la couverture des données qui en découle peuvent varier de temps à autre, et il peut parfois être difficile de comparer les informations.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Fabrication d'autres machines d'usage spécifique n.c.a.	7.34	Pays-Bas
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Fabrication d'articles de voyage, de maroquinerie et de sellerie	6.62	France
L'ORÉAL XPAR EUR	Fabrication de parfums et de produits pour la toilette	5.27	France
FERRARI NV MTA A EUR	Construction de véhicules automobiles	5.17	Italie
SAFRAN SA XPAR EUR	Construction aéronautique et spatiale	5.08	France
DASSAULT SYSTÈMES SE XPAR EUR	Edition d'autres logiciels	4.24	France
SYMRISE AG XETR EUR	Fabrication d'autres produits chimiques n.c.a.	4.17	Allemagne
PUMA SE XETR EUR	Classe et groupe non indiqués – Réf. Industrie de l'habillement	4.08	Allemagne
SIEMENS HEALTHINEERS AG XETR EUR	Fabrication d'instruments et fournitures médicaux et dentaires	4.04	Allemagne
KERING XPAR EUR	Classe et groupe non indiqués – Réf. Industrie de l'habillement	3.99	France
CAPGEMINI SE XPAR EUR	Programmation informatique	3.99	France
SARTORIUS AG-VORZUG XETR EUR	Fabrication d'instruments et d'appareils de mesure, d'essai et de navigation	2.97	Allemagne
AMPLIFON SPA MTA A EUR	Commerce de gros de produits pharmaceutiques	2.96	Italie
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Fabrication de produits pharmaceutiques de base	2.79	Danemark
HERMES INTERNATIONAL XPAR EUR	Classe et groupe non indiqués – Réf. Industrie de l'habillement	2.72	France

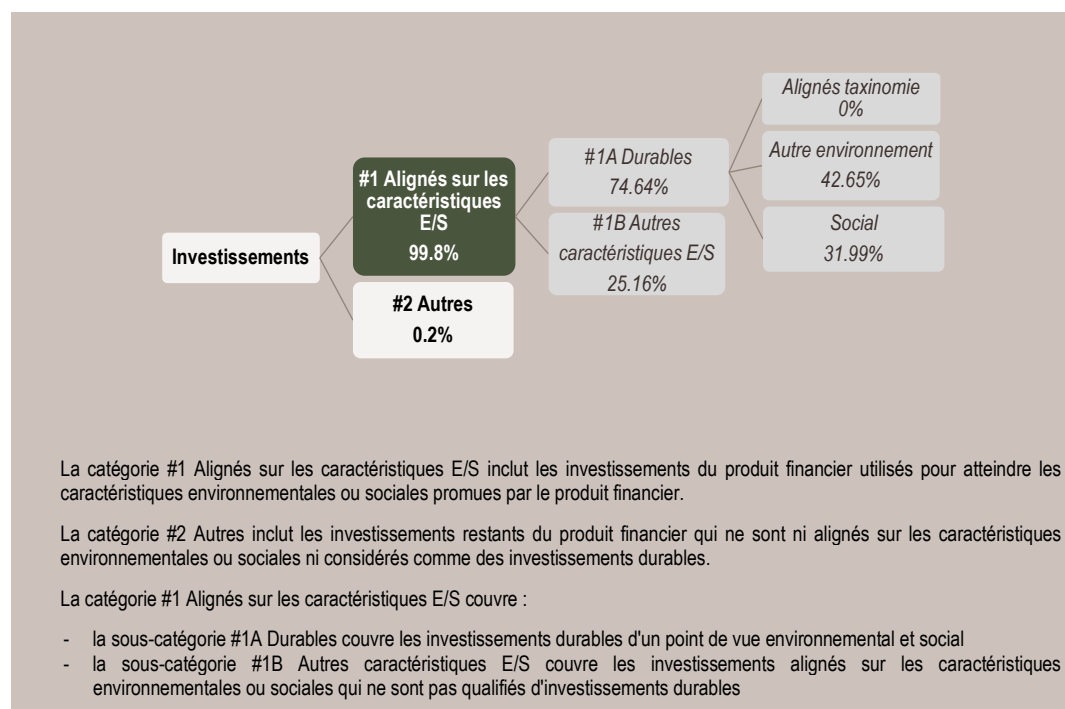
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S couvre :

- la sous-catégorie #1A Durables couvre les investissements durables d'un point de vue environnemental et social
- la sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables

L'allocation réelle des actifs a été déclarée en fonction de la moyenne pondérée des actifs à la fin de la période de référence.

Selon l'utilisation potentielle de produits dérivés dans le cadre de la stratégie d'investissement de ce produit, l'exposition attendue indiquée ci-dessous peut varier, car la VNI du portefeuille peut être affectée par la valeur de marché des produits dérivés. Pour des informations détaillées sur l'utilisation potentielle de produits dérivés par ce produit, veuillez consulter ses documents précontractuels et la stratégie d'investissement qui y est décrite.

• Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

À la période de référence, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif
Classe et groupe non indiqués – Réf. Industrie de l'habillement	10.79%
Fabrication d'autres machines d'usage spécifique n.c.a.	7.34%
Fabrication d'articles de voyage, de maroquinerie et de sellerie	6.62%
Fabrication de parfums et de produits pour la toilette	5.27%
Construction de véhicules automobiles	5.17%
Construction aéronautique et spatiale	5.08%
Fabrication de bière	4.27%
Edition d'autres logiciels	4.24%
Fabrication d'autres produits chimiques n.c.a.	4.17%
Fabrication d'instruments et fournitures médicaux et dentaires	4.04%
Programmation informatique	3.99%
Fabrication d'instruments et d'appareils de mesure, d'essai et de navigation	2.97%
Commerce de gros de produits pharmaceutiques	2.96%
Fabrication de produits pharmaceutiques de base	2.79%
Recherche-développement en biotechnologie	2.65%
Transport d'électricité	2.57%
Classe non indiquée – Réf. Commerce de véhicules automobiles	2.51%
Raffinage du pétrole	2.38%
Fabrication de moteurs, génératrices et transformateurs électriques	2.18%

Secteur	% de l'actif
Fabrication de machines pour l'extraction ou la construction	2.17%
Autres services d'information n.c.a.	2.12%
Enregistrement sonore et édition musicale	2.06%
Fabrication de composants électroniques	2.03%
Fabrication de machines pour l'industrie agro-alimentaire	1.94%
Construction de réseaux électriques et de télécommunications	1.87%
Projection de films cinématographiques	1.74%
Location et exploitation de biens immobiliers propres ou loués	1.73%
Fabrication de biscuits, biscottes et pâtisseries de conservation	1.42%
Location et location-bail de voitures et de véhicules automobiles légers	0.97%
Autres	-0.08%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

Oui :

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

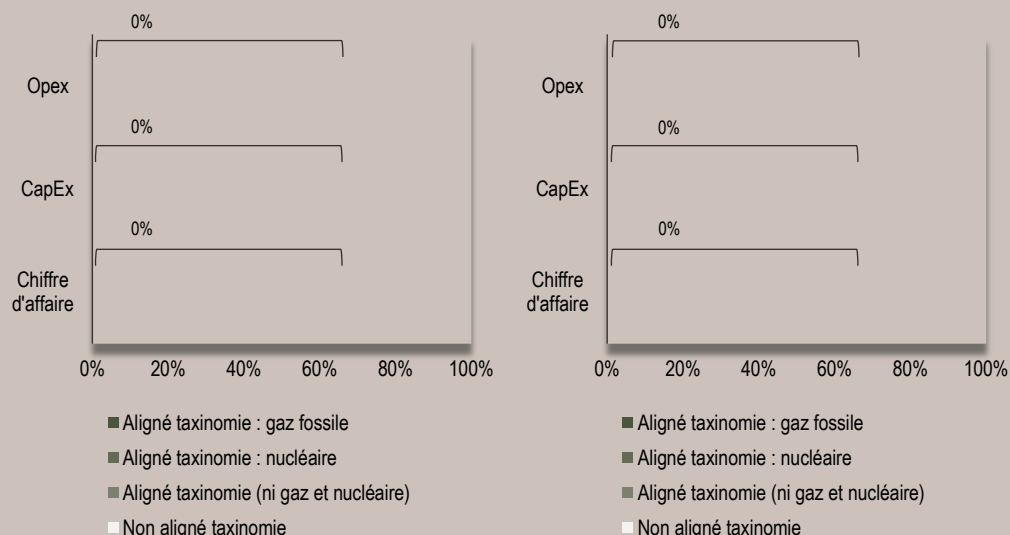
Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE s'est chiffrée à 42.65% pour le Compartiment durant la période de référence.

Les sociétés bénéficiaires des investissements ayant un objectif durable sur le plan environnemental en vertu du SFDR contribuent à soutenir les ODD des Nations Unies ou la transition vers la décarbonisation en fonction des critères définis ci-dessus. Ces critères s'appliquant aux émetteurs sont différents des critères d'examen technique définis dans la taxinomie de l'UE s'appliquant aux activités économiques.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Durant la période de référence, le Compartiment a investi 40.99% de ses actifs dans des investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements restants dans la catégorie « #2 Autres » représentaient 4.49% de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

Les actifs de la catégorie « #2 Autres » comprenaient, comme indiqué dans l'annexe précontractuelle :

- des Liquidités et Moyens proches des liquidités, à savoir des dépôts bancaires, des instruments du marché monétaire éligibles et des fonds du marché monétaire permettant de gérer la liquidité du Compartiment; et
- d'autres instrument éligibles au sein du Compartiment, mais non alignés sur les critères environnementaux et/ou sociaux décrits dans la présente annexe. Ces actifs peuvent être des instruments liés aux actions, des produits dérivés et des parts de fonds de placement collectif qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui sont utilisés à des fins de réalisation de l'objectif financier du Compartiment et/ou à des fins de diversification et/ou à des fins de couverture.

Des garanties environnementales ou sociales étaient appliquées et évaluées pour tous les actifs de la catégorie « #2 Autres », à l'exception (i) des produits dérivés à émetteur unique, (ii) des OPCVM et/ou OPC gérés par d'autres sociétés de gestion et (iii) des Liquidités et Moyens proches des liquidités susmentionnés.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

En 2023, le Compartiment a renforcé les politiques d'exclusion appliquées, en y ajoutant de nouvelles exclusions liées aux activités pétrolières et gazières non conventionnelles, à savoir principalement (i) les sables bitumineux, engendrant l'exclusion des sociétés au sein desquelles les sables bitumineux représentent plus de 5% de la production mondiale de sables bitumineux, (ii) les schistes / la fracturation hydraulique, engendrant l'exclusion des sociétés dont plus de 30% de la production totale proviennent de la fracturation hydraulique, mais à l'exception des sociétés produisant moins de 100'000 boepd et (iii) les activités en Arctique, engendrant l'exclusion des sociétés dont plus de 10% de la production proviennent de la région couverte par le Programme de surveillance et d'évaluation de l'Arctique ou qui représentent plus de 5% de la production mondiale totale en Arctique. Des informations plus détaillées sur ces ajouts sont disponibles sur le site Internet suivant : <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Durant la période de référence, les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues ont été atteintes grâce aux investissements du Compartiment dans des sociétés exerçant leurs activités économiques dans un ou plusieurs des domaines d'opportunité suivants :

- infrastructures numériques,
- olution du défi sanitaire,
- efficacité des ressources,
- accès au financement,
- réponse aux besoins fondamentaux,
- optimisation de la productivité,
- bien-être et nutrition,
- lutte contre le changement climatique (dont l'atténuation du changement climatique et l'adaptation au changement climatique).

Le pourcentage des actifs du Compartiment investi dans l'opportunité pertinente s'agissant des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment est le suivant :

Infrastructures numériques	20.1%
Evolution du défi sanitaire	9.1%
Efficacité des ressources	8.1%
Accès au financement	7.5%
Réponse aux besoins fondamentaux	5.8%
Optimisation de la productivité	3.6%
Bien-être et nutrition	2.6%
Lutte contre le changement climatique	0.3%
	57.0%

Source : Impax Asset Management. Positions du portefeuille au 30 septembre 2023, hors liquidités.

Le Compartiment a évalué le profil ESG de 19 nouvelles sociétés durant la période de référence, dans le cadre de son analyse ESG fondamentale propriétaire, comme indiqué de façon plus détaillée dans les informations précontractuelles. Une note ESG globale propriétaire a été attribuée à chaque société ou émetteur et une analyse ESG a été mise à jour pour les positions existantes, conformément aux processus du Gérant.

Le Compartiment tenait également compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement, comme indiqué de façon plus détaillée dans le présent document.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Indicateurs de durabilité

1. Gestion des risques climatiques
 - a. Pourcentage du portefeuille ayant un engagement en faveur du « net-zéro » : **57%**
 - b. Pourcentage du portefeuille ayant des objectifs fondés sur la science dans le cadre de l'initiative Science Based Targets (SBTi) : **51%** approbation SBTi, **22%** engagement SBTi
 - c. Pourcentage du portefeuille dont le reporting est aligné sur le cadre du TCFD **83%**
2. Pratiques de diversité et d'inclusion
 - a. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans le conseil d'administration **36%**
 - b. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans la haute direction **28%**
3. Droits internationaux de l'homme
 - a. Pourcentage du portefeuille impliqué dans des controverses graves et continues relatives aux droits de l'homme : **0%**
 - b. Filtrage normatif – Pourcentage du portefeuille conforme au principe du Pacte mondial des Nations Unies n° 2 (droits de l'homme) et au chapitre 4 des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (droits de l'homme) : **100%**
4. Droits internationaux de l'homme
 - a. Pourcentage du portefeuille conforme aux normes internationales, dont les conventions de l'Organisation internationale du travail : **100%**

En plus de la méthodologie propriétaire d'Impax pour l'analyse ESG fondamentale, le Gérant applique son processus de notation ESG systématique, qui note la performance ESG des sociétés par rapport à leurs pairs au sein du secteur concerné, sur une échelle de 0 à 10, ce qui permet de déterminer les titres à exclure de l'univers d'investissement et, en conséquence, les pourcentages susmentionnés.

Source : Impax Asset Management, à l'aide des positions du portefeuille au 30 septembre 2023 et en fonction des données annuelles publiées le plus récemment.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

En raison de la nouvelle série d'indicateurs et du processus mis en place à partir du 1 janvier 2023, la comparaison avec la période précédente n'est pas disponible.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Nous donnons ci-dessous des exemples de la façon dont le Gérant prend les principales incidences négatives (« PAI ») en considération pour chacune des sociétés :

PAI	Régions et sous-secteurs GICS	Prise en considération des PAI
Risque lié à la transition climatique PAI 1, 2, 3 et 4	Banques diversifiées États-Unis	Dialogue avec la société bénéficiaire des investissements concernant les progrès réalisés dans le cadre de son reporting en vertu des recommandations du TCFD et propositions faites lors de l'assemblée générale annuelle des actionnaires s'agissant des objectifs d'émissions de gaz à effet de serre et de reporting relatif aux risques liés à la transition. Le Gérant a communiqué à la société ses observations sur les nouvelles déclarations publiées l'année dernière et sur les futures déclarations.
Egalité, diversité et inclusion PAI 12 et 13	Services d'approvisionnement en eau Amérique du Nord	Dialogue avec la société bénéficiaire des investissements sur les efforts récemment fournis en matière d'égalité, de diversité, d'inclusion et de capital humain, ainsi que sur les progrès réalisés dans le cadre des déclarations y afférentes, propositions faites lors de l'assemblée générale annuelle des actionnaires s'agissant de l'égalité raciale. Progrès réalisés par la société bénéficiaire des investissements s'agissant des déclarations relatives à l'égalité, à la diversité, et à l'inclusion. Le Gérant a communiqué à la société ses observations sur les nouvelles déclarations et l'a encouragée à assurer une plus grande transparence autour des objectifs relatifs à l'égalité, à la diversité, et à l'inclusion dans les déclarations futures.

Source: Impax Asset Management. Positions du portefeuille au 30 septembre 2023



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	7.66	États-Unis
APPLE INC	Technologies de l'information	5.44	États-Unis
ALPHABET INC-CL A	Services de communication	3.87	États-Unis
MERCK & CO. INC.	Santé	2.92	États-Unis
WALT DISNEY CO/THE	Services de communication	2.88	États-Unis
APTIV PLC	Consommation non essentielle	2.70	États-Unis
CME GROUP INC	Finance	2.63	États-Unis
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	2.53	États-Unis
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industrie	2.42	États-Unis
LOWE'S COS INC	Consommation non essentielle	2.36	États-Unis

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



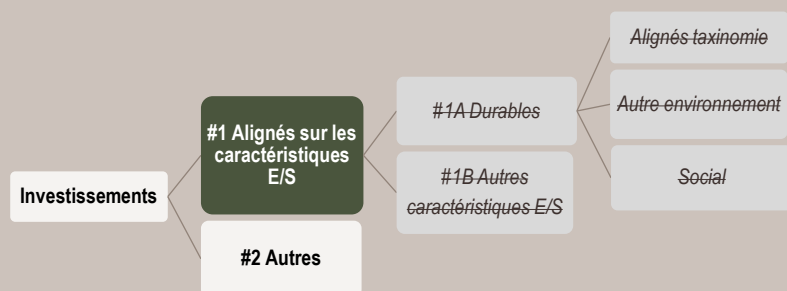
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2023 :

99.41% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
0.59% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Au 30 septembre 2023, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur GIGS	% de l'actif (hors liquidités)
Services de communication	10.76%
Consommation non essentielle	6.79%
Biens de consommation de base	7.31%
Finance	15.49%
Santé	15.26%
Industrie	8.94%
Technologies de l'information	25.49%
Matériaux	4.07%
Immobilier	5.12%
Services publics	0.88%



- **Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

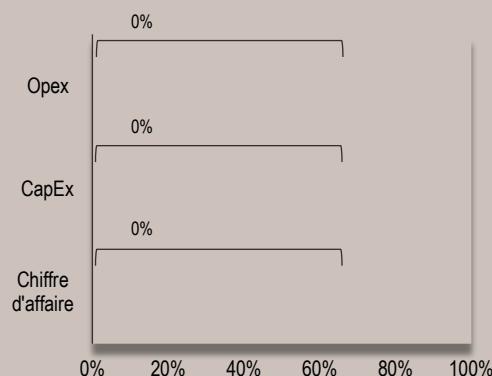
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

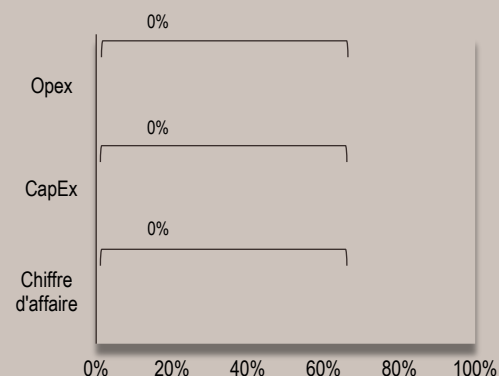
Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



- Aligné taxinomie : gaz fossile
- Aligné taxinomie : nucléaire
- Aligné taxinomie (ni gaz et nucléaire)
- Non aligné taxinomie

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



- Aligné taxinomie : gaz fossile
- Aligné taxinomie : nucléaire
- Aligné taxinomie (ni gaz et nucléaire)
- Non aligné taxinomie

Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les liquidités étaient incluses dans la catégorie « #2 Autres », étaient détenues à titre de liquidité accessoire et n'étaient pas assorties de garanties environnementales ou sociales minimales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Exemples choisis d'engagement auprès de sociétés individuelles, comme indiqué ci-dessus à la section « *Comment ce produit financier prenait-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?* ».



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période sous revue, le Compartiment promouvait des caractéristiques environnementales et sociales par le biais d'exclusions, de la qualité des investissements et de l'engagement :

* Afin de promouvoir la conservation de l'énergie et la réduction des émissions de gaz à effet de serre, l'équipe de gestion du portefeuille a visé une exposition à ce qu'elle appelle les « champions environnementaux ». Les émetteurs souverains sont considérés comme des champions environnementaux s'ils sont notés parmi les meilleurs 20% de leur groupe de référence, en fonction de facteurs environnementaux, y compris, sans toutefois s'y limiter, les émissions de gaz à effet de serre, l'intensité énergétique, la protection de la biodiversité, la pollution atmosphérique et le bouquet d'énergies renouvelables. Parmi les sociétés, celles qui sont notées parmi les meilleurs 20% de leur groupe de référence, en fonction de leur intensité de gaz à effet de serre, sont considérées comme des champions environnementaux. A la fin de la période de déclaration, l'allocation du Compartiment aux champions environnementaux se chiffrait à 39,12% de sa Valeur nette d'inventaire (VNI).

* De plus, les plus mauvais 20% des retardataires environnementaux ont été supprimés de l'univers d'investissement. Par ailleurs, le Compartiment a également évité d'investir dans les émetteurs dont l'exposition à l'extraction de combustibles fossiles ou à la production d'énergie à partir de combustibles fossiles dépassait la limite jugée acceptable par l'équipe d'investissement (telle que décrite dans les informations précontractuelles du Compartiment. Par exemple, toute société tirant plus de 5% de son chiffre d'affaires de l'extraction de charbon thermique ne peut pas faire l'objet d'un investissement).

* Afin de favoriser la protection de la biodiversité et promouvoir une gestion responsable des déchets (notamment des déchets plastiques), ces sujets ont été soulevés lors d'un dialogue approfondi de l'équipe d'investissement auprès des émetteurs œuvrant dans des secteurs qui ont une incidence importante sur la biodiversité (comme celui des aliments et boissons). Des informations plus détaillées sont fournies ci-dessous à la section « Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales pendant la période de référence ? ». De plus, le Compartiment a évité d'investir dans des émetteurs ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité.

* Au cours de la période sous revue, le Compartiment a maintenu son alignement sur diverses normes internationales, en respectant le Pacte mondial des Nations Unies, les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et les principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.

* Pour finir, l'équipe de gestion du portefeuille a initié une campagne d'engagement afin de promouvoir la diversité des sexes, accordant une importance particulière à l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes et à la part de femmes aux postes de direction. Ces initiatives se poursuivront au quatrième trimestre 2023.

* Dans la lignée de son incidence globale en matière de durabilité, le Compartiment a investi dans des obligations vertes, des obligations sociales et des obligations dont le produit est utilisé à des fins de durabilité, explicitement émises dans le but de financer un ensemble spécifique de projets soutenant des objectifs environnementaux et/ou sociaux. Citons par exemple un investissement dans une obligation dont le produit est utilisé à des fins de durabilité, émise par les Pays-Bas, pour laquelle les projets éligibles incluaient l'adaptation au changement climatique. Le programme Delta, soutenu par le produit de cette obligation verte, vise à protéger les Pays-Bas, un pays de basse altitude, contre les inondations. L'une des mesures les plus innovantes est la réintroduction de « larges digues vertes » tout au long de la côte, une solution plus naturelle que les protections traditionnelles en bitume.

À cet égard, au 30 septembre 2023, le Compartiment allouait 99.25% de ses actifs à des investissements alignés sur des caractéristiques E/S. Les 0.75% restants, non alignés sur des caractéristiques E/S, comprenaient des liquidités et des produits dérivés.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Sauf mention contraire, toutes les valeurs sont celles du 29 septembre 2023.

- Exposition aux indicateurs des principales incidences négatives (« PAI ») par rapport à l'indice de référence, le Bloomberg Euro Aggregate. Veuillez vous reporter à la section « Comment ce produit financier prenait-il en considération les PAI sur les facteurs de durabilité ? », qui présente la performance des indicateurs au 30 septembre 2023.
- Liste des émetteurs avec lesquels Franklin Templeton Investment Management Limited a dialogué entre le 1 octobre 2022 et le 30 septembre 2023 :

1. ABERTIS FINANCE BV	2. AEROPORTI DI ROMA SPA	3. AIB GROUP PLC
4. ASTM SPA	5. AUSTRIA	6. AUTOSTRADE PER LITALIA
7. AXA SA	8. BANCO SANTANDER SA	9. BANK OF AMERICA CORP
10. BANK OF IRELAND GROUP	11. BNP PARIBAS	12. CAIXABANK SA
13. COCA-COLA EUROPACIFIC	14. COCA-COLA HBC FINANCE BV	15. COOPERATIEVE RABOBANK UA
16. CPI PROPERTY GROUP SA	17. CREDIT MUTUEL ARKEA	18. CROATIA
19. CYPRUS	20. CZECH REPUBLIC	21. DE VOLKSBANK NV
22. ELIA TRANSMISSION BE	23. ENEL FINANCE INTL NV	24. ERSTE GROUP BANK AG
25. ESTONIA	26. EUROPEAN UNION	27. GERMANY
28. GOLDMAN SACHS GROUP INC	29. GSK CONSUMER HEALTHCARE	30. IBERDROLA FINANZAS SAU
31. IBM CORP	32. ICELAND	33. ING GROEP NV
34. INLI	35. INTESA SANPAOLO SPA	36. LATVIA
37. LITHUANIA	38. LLOYDS BANKING GROUP PLC	39. NETHERLANDS
40. NIDDA HEALTHCARE HOLDING	41. ORANGE SA	42. ORSTED A/S
43. ROMANIA	44. SCHOELLER PACKAGING	45. SIEMENS FINANCIERINGSMAT
46. SLOVAKIA	47. SMITHS GROUP PLC	48. SOCIETE GENERALE
49. STANDARD INDUSTRIES INC	50. STELLANTIS NV	51. SWEDBANK AB
52. THAMES WATER UTIL FIN	53. UNILEVER CAPITAL CORP	54. VINCI SA
55. VIVION INVESTMENTS	56. VODAFONE GROUP PLC	57. VOLKSWAGEN FIN SERV AG
58. VOLVO CAR AB		

Nom de l'indicateur de performance ESG clé en matière de durabilité	Valeur
Pourcentage des investissements en obligations vertes	37.37%
Pourcentage des investissements en obligations sociales	6.69%
Pourcentage des investissements en obligations durables	0.91%
Pourcentage des investissements en obligations émises par les émetteurs de la plus haute qualité (« champions environnementaux »)	39.12%
Pourcentage des investissements dans des émetteurs exposés ou liés à des secteurs exclus (titres d'émetteurs dont le pourcentage du chiffre d'affaires provenant de secteurs exclus a dépassé les limites stipulées dans le prospectus après l'achat initial, déclenchant ainsi un plan de cession des titres concernés le moment venu, dans l'intérêt des actionnaires)	0.00%
Nombre d'émetteurs avec lesquels le Gérant a dialogué	58

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

En raison de la nouvelle série d'indicateurs et du processus mis en place à partir du 1 janvier 2023, la comparaison avec la période précédente n'est pas disponible.

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les indicateurs des PAI ont été pris en considérations aux fins suivantes :

- Identifier les émetteurs de la plus haute qualité
Le Compartiment a cherché à s'exposer aux obligations émises par des sociétés et des émetteurs souverains qui, selon le Gérant, sont des champions environnementaux. Les champions environnementaux ont été identifiés à l'aide de deux notations ESG propriétaires :
 - l'Indice de transition énergétique et environnementale (Energy and Environmental Transition Index, "EETI") classe les émetteurs souverains en fonction de divers points de données incluant l'efficacité énergétique, la conservation du capital naturel, la performance en matière d'énergies renouvelables, l'intensité de GES (émissions normalisées par le produit intérieur brut, ou CO₂e/PIB) ;
 - l'application ESG Credit classe les sociétés émettrices en fonction de leurs émissions de gaz à effet de serre et de leur intensité de gaz à effet de serre, à l'aide de divers points de données incluant les gaz à effet de serre du scope 1 et du scope 2, ainsi que la trajectoire historique des émetteurs.
- Limiter l'univers d'investissement du Compartiment
Les émetteurs souverains classés dans les plus mauvais 20% de l'univers d'investissement selon l'indice EETI et les sociétés classées dans les plus mauvais 20% de l'univers d'investissement selon l'application ESG Credit (c'est-à-dire les retardataires dans la lutte contre le changement climatique) ont également été exclus du portefeuille.
- Guider les engagements thématiques
Le Gérant est sur la bonne voie pour atteindre ses engagements à compter du 1^{er} janvier 2023, à savoir dialoguer chaque année civile avec les 5% de positions considérées comme sous-performantes en termes d'exposition globale aux PAI obligatoires.
- Appliquer les exclusions
Le Compartiment a également pris en considération les violations du Pacte mondial des Nations unies et toute exposition aux armes controversées afin d'appliquer les exclusions ESG spécifiques.

Les PAI datent du 30 septembre 2023.

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur	Couverture
Emissions de GES: scope 1 EUR	tCO ₂ e	188.02	29.24%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 1 EUR	tCO ₂ e	15 751.77	21.84%
Emissions de GES: scope 2 EUR	tCO ₂ e	74.64	29.24%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 2 EUR	tCO ₂ e	2 628.75	21.84%
Emissions de GES: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	2 171.59	29.24%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	116 782.06	21.84%
Emissions de GES: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	262.66	29.24%
Emissions de GES de l'indice de référence: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	18 380.52	21.84%
Emissions de GES: émissions totales EUR	tCO ₂ e	3 025.21	29.24%
Emissions de GES de l'indice de référence: émissions totales EUR	tCO ₂ e	153 112.95	21.84%
Empreinte carbone 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	16.22	29.24%
Empreinte carbone 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	68.10	21.84%
Empreinte carbone (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	150.30	29.24%
Empreinte carbone de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	500.79	21.84%
Intensité de GES 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1 110.25	43.15%
Intensité de GES 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	165.81	34.61%
Intensité de GES (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	2 072.26	43.15%
Intensité de GES de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1 095.43	34.61%
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.05%	41.70%
Exposition de l'indice de référence à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.59	33.33%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Pourcentage du Compartiment investi	60.66%	35.33%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable de l'indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	59.96%	22.09%
Intensité de consommation d'énergie: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1.27	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.07	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.47	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1.84	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	3.49	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	3.95	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.18	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.16	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: commerce et véhicules EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: commerce et véhicules EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.34	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: transports et entreposage EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	30.83%

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur	Couverture
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: transports et entreposage EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.42	18.44%
Intensité de consommation d'énergie: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	30.83%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.48	18.44%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	41.70%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.17%	33.33%
Rejets dans l'eau EUR	Tonnes métriques EUR	0.00	0.00%
Rejets dans l'eau EUR – indice de référence	Tonnes métriques EUR	1.55	0.13%
Déchets dangereux EUR	Tonnes métriques EUR	0.21	8.05%
Déchets dangereux EUR - indice de référence	Tonnes métriques EUR	9.11	6.67%
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	42.33%
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.44%	33.75%
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage du Compartiment investi	6.27%	41.70%
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	10.50%	33.33%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	Ecart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	13.69%	17.46%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes – indice de référence	Ecart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	17.46%	9.29%
Mixité au sein des organes de gouvernance	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	40.72%	38.51%
Mixité au sein des organes de gouvernance – indice de référence	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	38.51%	27.58%
exposition à des armes controversées	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	41.70%
Exposition à des armes controversées – indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	33.58%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Obligations gouvernementales, Allemagne 10.10.2025 REG S	Obligations gouvernementales	7.41	Allemagne
Obligations gouvernementales, Espagne 1,25% 31.10.2030 144A REG S	Obligations gouvernementales	6.03	Espagne
Nykredit Realkredit AS 5% 01.10.2053 REG S	Finance	3.15	Danemark
Nykredit Realkredit AS 3,5% 01.10.2053 REG S	Finance	2.93	Danemark
Union européenne 04.07.2035 REG S	Obligations gouvernementales	2.59	Supranationales
Obligations gouvernementales fédérale, Allemagne, 15.08.2030 REG S	Obligations gouvernementales	2.55	Allemagne
OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES INTERNATIONALES, ISLANDE 15.04.2028 REG S	Obligations gouvernementales	2.23	Islande
Obligations gouvernementales internationales, Estonie 125% 10.06.2030 REG S	Obligations gouvernementales	1.92	Estonie
Nykredit Realkredit AS 4% 01.10.2053 REG S	Finance	1.89	Danemark
Société du Grand Paris EPIC 25.11.2030 REG S	Obligations gouvernementales	1.86	France
Obligations indexées sur l'inflation, Allemagne 0,10% 15.04.2023 INDEX LINKED TO CPTFEMU REG S	Obligations gouvernementales	1.76	Allemagne
Obligations gouvernementales internationales, Roumanie 2,625% 02.12.2040 REG S	Obligations gouvernementales	1.67	Roumanie
Obligations gouvernementales, Espagne 2,55% 31.10.2032 144A REG S	Obligations gouvernementales	1.45	Espagne
Etat du Grand-Duché de Luxembourg 3% 02.03.2033 REG S	Obligations gouvernementales	1.37	Luxembourg
Obligation gouvernementale, Royaume-Uni 0,875% 31.07.2033 REG S	Obligations gouvernementales	1.20	Royaume-Uni

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



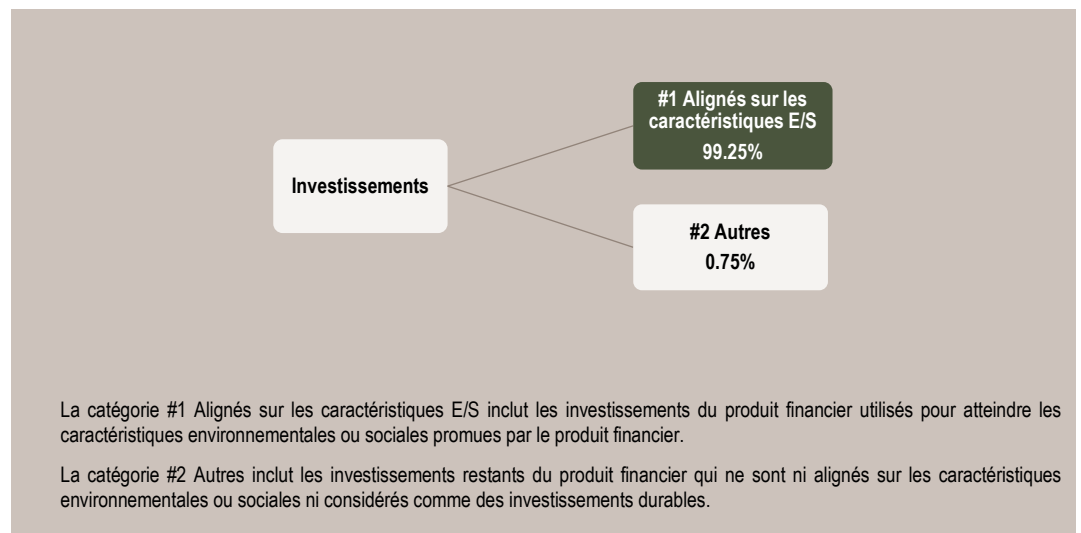
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2023 :

99.25% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S. La proportion restante (0.75%) n'était pas alignée sur les caractéristiques promues et comprenait principalement des actifs liquides détenus à des fins de respect des exigences quotidiennes du Compartiment, des produits dérivés détenus à des fins de couverture ou des émetteurs sans note ESG.



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Au 30 septembre 2023, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif
Obligations gouvernementales	55.38%
Finance	28.49%
Industrie	4.31%
Services publics	3.71%
Santé	1.88%
Services de communication	1.81%
Biens de consommation de base	1.36%
Immobilier	0.81%
Consommation non essentielle	0.70%



- **Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

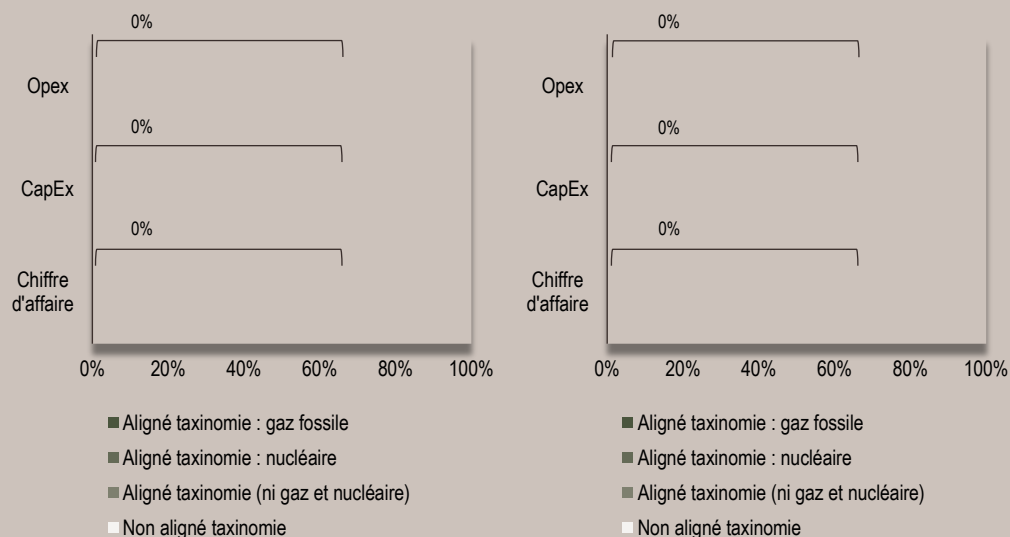
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La proportion des investissements de la catégorie « #2 Autres » se chiffrait à 0.75% et comprenait des liquidités détenues à des fins de respect des exigences quotidiennes du Compartiment, ainsi que des produits dérivés détenus à des fins de couverture, pour lesquels il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales. Elle comprenait également des émetteurs sans note ESG.

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » comprenaient également des instruments dérivés utilisés par le Compartiment à des fins de couverture. Les informations précontractuelles du Compartiment seront modifiées dans le prochain prospectus afin de préciser cet élément. Afin d'éviter tout doute, il est précisé que le Compartiment n'a pas utilisé de produits dérivés pour promouvoir de caractéristiques E/S.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Dans la stratégie d'investissement du Compartiment, de nombreux éléments contraignants soutenaient la réalisation des caractéristiques environnementales qu'il promet.

* L'équipe de gestion des investissements a utilisé de nombreux outils informatiques pour déterminer la composition du portefeuille afin qu'il soit aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales promues. A l'aide de données internes et externes (par exemple des données MSCI), le Gérant a déterminé quels émetteurs pouvaient être intégrés (ou non) au portefeuille. Par exemple, les émetteurs souverains qui présentaient un statut « non libre » selon les critères de l'indice Freedom House ou qui étaient en retard en matière de performance environnementale (c'est-à-dire les plus mauvais 20% selon l'outil propriétaire, l'indice de transition énergétique et environnementale [Energy and Environmental Transition Index, "EETI"]), ou encore les fournisseurs de services publics tirant un pourcentage inacceptable de leur chiffre d'affaires des combustibles fossiles ou n'ayant pas d'objectif de décarbonisation ambitieux, ont été exclus de l'univers d'investissement. Dans cette optique, le Gérant n'a pas investi dans des émetteurs qui :

- enfreignent gravement et de façon répétée les principes du Pacte mondial des Nations Unies, les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;
- présentent un statut « non libre » selon les critères de l'indice Freedom House ;
- fabriquent des armes controversées définies comme non discriminantes, ou fabriquent des composants destinés à être utilisés dans de telles armes ;
- tirent plus de 5% de leur chiffre d'affaires de la production d'armes conventionnelles ;
- fabriquent du tabac ou des produits à base de tabac ou qui tirent de tels produits un chiffre d'affaires supérieur au seuil du Gérant (5%) ;
- tirent plus de 5% de leur chiffre d'affaires des jeux de hasard ou des divertissements pour adultes ;
- tirent plus de 5% de leur chiffre d'affaires de l'extraction de charbon thermique et de sa vente à des parties externes ;
- tirent plus de 5% de leur chiffre d'affaires des combustibles fossiles les plus polluants ;
- dépassent les seuils de tolérance du Gérant concernant l'utilisation de combustibles fossiles (30%) ou du charbon thermique (5%) pour produire de l'électricité, ou n'ont pas d'objectifs de décarbonisation ambitieux pour la production d'électricité ;
- ont une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité ;
- ont une note ESG de CCC selon MSCI.

* L'engagement faisait partie intégrante de l'approche du Compartiment en matière de durabilité et de gestion des critères ESG. Bien que tous les engagements soient énumérés ci-dessus à la section « Quelle était la performance des indicateurs de durabilité ? », les exemples suivants illustrent l'approche des gérants du portefeuille. Au cours de la période sous revue, le Gérant a dialogué avec le bureau de gestion de la dette d'Autriche afin de mieux comprendre la politique du pays en matière de durabilité. Durant ces réunions, le Gérant a souligné l'importance des mesures d'adaptation au changement climatique pour assurer la croissance à long terme de l'économie nationale, citant les effets de l'évolution des tendances météorologiques sur la production d'énergie hydroélectrique pour illustrer les potentielles incidences négatives auxquelles il est possible de répondre grâce à des solutions technologiques modernes. Le Gérant a également abordé la crise de la biodiversité, qu'il juge tout aussi importante que la crise du changement climatique.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

L'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR est un indice de marché large qui n'est pas aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : _____%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non</p> <p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>
--	---



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Durant la période de référence, le Compartiment promouvait des caractéristiques environnementales et sociales. Plus précisément :

1. Limitation des investissements dans les sociétés impliquées dans des activités controversées

Durant la période de référence, le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs tirant un certain pourcentage de leur chiffre d'affaires des activités liés aux catégories suivantes :

- développement, production, entretien ou commerce d'armes controversées (0%),
- fourniture d'armes controversées (0%),
- production de tabac (>50%),
- production de sables bitumineux et constructions de pipelines controversés (>20%),
- extraction de charbon thermique (>20%).

Ces limites ont été vérifiées quotidiennement à l'aide du système de gestion de portefeuilles Aladdin. Au sein du Gérant, le service de gestion des risques est responsable de cette vérification quotidienne des restrictions d'investissement. Pour déterminer si les sociétés exercent les activités susmentionnées, le Gérant utilise des informations externes fournies par des fournisseurs de données ESG.

La performance réalisée par rapport à cette caractéristique était mesurée à l'aide de l'indicateur « Exclusion des investissements dans des émetteurs impliqués dans des activités controversées ».

2. Exclusion de certains pays

Durant la période de référence, aucun investissement n'a été réalisé dans les pays faisant l'objet d'un embargo sur les armes imposé par le Conseil de sécurité des Nations Unies. De même, aucun investissement n'a été réalisé dans les pays figurant sur la liste du Groupe d'action financière et visés par un « appel à action ».

La performance réalisée par rapport à cette caractéristique était mesurée à l'aide de l'indicateur « Exclusion des investissements dans les pays faisant l'objet d'un embargo national sur les armes imposé par le Conseil de sécurité des Nations Unies » et dans les pays visés par un « appel à action » sur la liste du Groupe d'action financière.

3. Respect des principes de bonne gouvernance d'entreprise, des droits de l'homme, des droits du travail, de la protection de l'environnement et de la prévention de la corruption

Le Compartiment a atteint cette caractéristique en évaluant la mesure dans laquelle les sociétés bénéficiaires des investissements agissent dans le respect de la législation en vigueur et de normes reconnues au niveau international : principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et Pacte mondial des Nations Unies.

Cette exigence était respectée au moyen d'une approche propriétaire visant à identifier, examiner, évaluer et surveiller les sociétés signalées par les fournisseurs de données externes parce qu'elles étaient coupables de violations des normes mondiales susmentionnées ou n'étaient pas alignées sur ces normes, ainsi que les sociétés dont la note de controverse était élevée (y compris les controverses importantes en matière de gouvernance, les controverses sévères en matière de droits du travail et les controverses sévères en matière de fiscalité).

Une fois ces données externes examinées, les sociétés qui, selon le Gérant, étaient coupables de violation grave et permanente et/ou n'appliquaient pas de pratiques de bonne gouvernance, et pour lesquelles toute amélioration était insuffisante, ont été exclues du portefeuille.

La performance réalisée par rapport à cette caractéristique était mesurée à l'aide de l'indicateur « Limitation des investissements dans des émetteurs coupables de violations importantes des normes internationales reconnues, telles que les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et le Pacte mondial des Nations Unies ».

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Durant la période de référence, les indicateurs de durabilité suivants étaient utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment :

Indicateur	Compartiment
Nombre d'émetteurs coupables de violations importantes des normes internationales reconnues, telles que les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et le Pacte mondial des Nations Unies	Ces investissements ont été évités conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.
Exclusion des investissements dans des émetteurs impliqués dans des activités controversées	Ces investissements ont été exclus conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.
Nombre d'émetteurs ayant fait l'objet d'un embargo sur les armes imposé par le Conseil de sécurité des Nations Unies et visés par un appel à action sur la liste du Groupe d'action financière	Ces investissements ont été exclus conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateur	Compartiment 2023	Compartiment 2022
Nombre d'émetteurs coupables de violations importantes des normes internationales reconnues, telles que les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et le Pacte mondial des Nations Unies	Ces investissements ont été évités conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.	Ces investissements ont été évités conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.
Exclusion des investissements dans des émetteurs impliqués dans des activités controversées	Ces investissements ont été exclus conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.	Ces investissements ont été exclus conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.
Nombre d'émetteurs ayant fait l'objet d'un embargo sur les armes imposé par le Conseil de sécurité des Nations Unies et visés par un « appel à action » sur la liste du Groupe d'action financière	Ces investissements ont été exclus conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.	Ces investissements ont été exclus conformément à la description fournie dans la réponse à la question précédente.

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engageait pas explicitement à réaliser des investissements durables conformes au SFDR durant la période de référence.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engageait pas explicitement à réaliser des investissements durables conformes au SFDR durant la période de référence.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engageait pas explicitement à réaliser des investissements durables conformes au SFDR durant la période de référence.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engageait pas explicitement à réaliser des investissements durables conformes au SFDR durant la période de référence.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Durant la période de référence, les principales incidences négatives (« PAI ») étaient prises en considération dans le cadre du processus d'investissement du Gérant, par le biais de critères de restriction et du principe de l'actionnariat actif. Dans le cadre de ce processus, les PAI suivantes étaient prises en considération :

- PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (par le biais de critères de restriction) ;
- PAI 10 : violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (par le biais de critères de restriction) ;
- PAI 14 : exposition à des armes controversées (par le biais de critères de restriction) ;
- PAI 16 : pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (par le biais de critères de restriction).



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Liquid Euro-Z Cap EUR	Autres	3.2	Pays-Bas
TAKEDA PHARMACEUTICAL REG S	Industrie manufacturière	1.0	Japon
BPCE SFH - SOCIETE DE FI REG S	Activités financières et d'assurance	0.9	France
GREAT-WEST LIFECO INC REG S	Activités financières et d'assurance	0.9	Canada
TRATON FINANCE LUX SA MTN REG S	Activités financières et d'assurance	0.8	Allemagne
ENEXIS HOLDING NV MTN REG S	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	0.8	Pays-Bas
T-MOBILE USA INC	Information et communication	0.8	Etats-Unis
NATIONAL GRID PLC MTN REG S	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	0.8	Royaume-Uni
FAIRFAX FINL HLDGS LTD REG S	Activités financières et d'assurance	0.7	Canada
BANQUE FED CRED MUTUEL REG S	Activités financières et d'assurance	0.7	France
MASSMUTUAL GLOBAL FUNDIN MTN REG S	Activités financières et d'assurance	0.7	Etats-Unis
ING GROEP NV REG S	Activités financières et d'assurance	0.7	Pays-Bas
PARTNERRE IRELAND FINANC REG S	Activités financières et d'assurance	0.7	Bermudes
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG MTN REG S	Activités financières et d'assurance	0.6	Etats-Unis
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD REG S	Industrie manufacturière	0.6	Japon

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



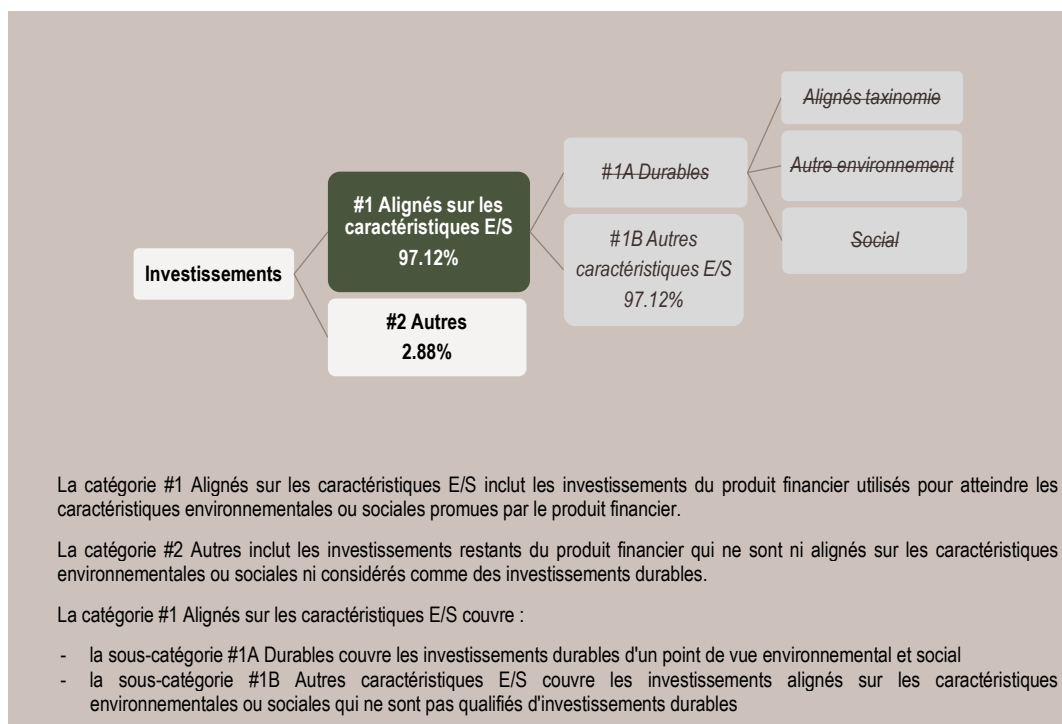
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• Quelle était l'allocation des actifs ?

Au 30 septembre 2023 :

97.12% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
2.88% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



• Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Au 30 septembre 2023, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif
Activités financières et d'assurance, hors assurance et caisses de retraite	55.98%
Activités financières et d'assurance – Services d'assurance, de réassurance et de caisses de retraite, à l'exclusion de la sécurité sociale obligatoire	4.71%
Activités financières et d'assurance – Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	2.23%
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné – Production, transport et distribution d'électricité	5.11%
Industrie manufacturière – Fabrication de boissons	3.63%
Industrie manufacturière – Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	1.63%
Industrie manufacturière – Fabrication de produits pharmaceutiques de base et de préparations pharmaceutiques	1.53%
Industrie manufacturière – Industrie chimique	1.08%
Industrie manufacturière – Raffinage du pétrole	0.71%
Industrie manufacturière – Fabrication d'équipements électriques	0.57%
Industrie manufacturière – Fabrication de métaux de base	0.50%
Industrie manufacturière – Fabrication de papier et de produits en papier	0.48%
Industrie manufacturière – Fabrication de véhicules automobiles, remorques et semi-remorques	0.30%
Industrie manufacturière – Industrie de l'habillement	0.24%
Industrie manufacturière – Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	0.22%
Industrie manufacturière – Fabrication de machines et équipements n.c.a.	0.22%

Secteur	% de l'actif
Industrie manufacturière – Fabrication de produits alimentaires	0.11%
Information et communication – Télécommunications	3.45%
Information et communication – Services d'information	1.22%
Information et communication – Edition	1.10%
Information et communication – Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision; enregistrement sonore	0.10%
Activités immobilières – Location et exploitation de biens immobiliers propres ou loués	2.94%
Activités immobilières – Autres	2.28%
Transports et entreposage – Entreposage et services auxiliaires des transports	1.76%
Transports et entreposage – Transports terrestres et transport par conduites	0.83%
Transports et entreposage – Transport aérien	0.41%
Transports et entreposage – Activités de poste et de courrier	0.30%
Construction – Génie civil	1.70%
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles – Commerce de détail, à l'exception des automobiles et des motocycles	1.04%
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles – Commerce de gros, à l'exception des automobiles et des motocycles	0.36%
Activités de services administratifs et de soutien – Activités de location et location-bail	0.95%
Activités de services administratifs et de soutien – Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et activités connexes	0.18%
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution – Assainissement	0.59%
Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution – Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération	0.31%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques – Activités des sièges sociaux; conseil de gestion	0.43%
Hébergement et restauration – Restauration	0.32%
Hébergement et restauration – Hébergement	0.16%
Industries extractives – Autres industries extractives	0.22%
Santé humaine et action sociale – Santé humaine	0.09%
Autres	1.94%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

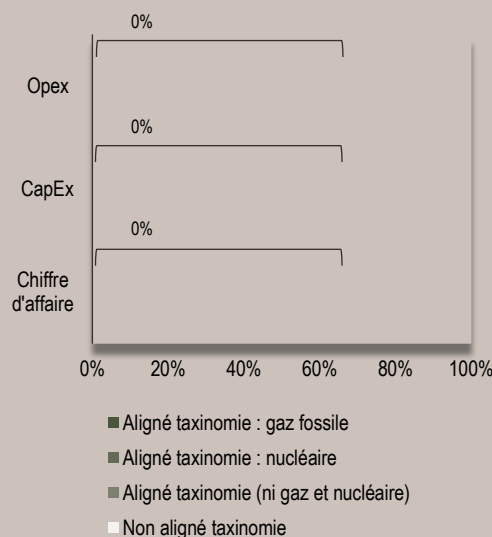
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

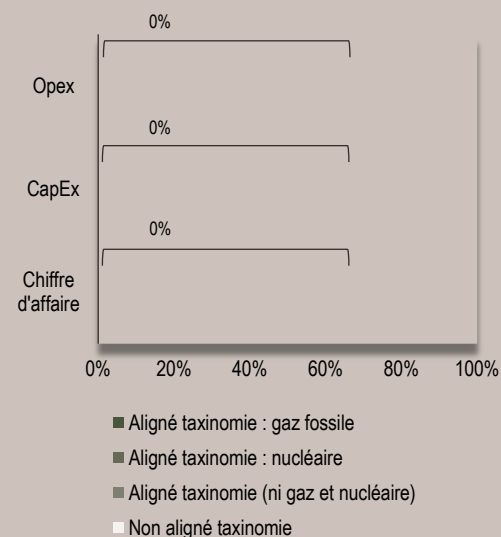
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

0%

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engageait pas explicitement à réaliser des investissements durables conformes au SFDR durant la période de référence.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engageait pas explicitement à réaliser des investissements durables conformes au SFDR durant la période de référence.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engageait pas explicitement à réaliser des investissements durables conformes au SFDR durant la période de référence.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » étaient des liquidités utilisées à des fins de liquidité, des produits dérivés utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et des investissements dans des OPCVM ou OPC nécessaires pour atteindre l'objectif d'investissement du Compartiment. Ces instruments n'étaient pas assortis de garanties environnementales ou sociales minimales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Durant la période de référence, le Compartiment promouvait des caractéristiques environnementales et sociales en mettant en œuvre les mesures suivantes :

1. limitation des investissements dans des émetteurs impliqués dans des activités controversées ;
2. exclusion de certains pays ;
3. prise en considération des facteurs ESG de chaque émetteur dans le processus décisionnel en matière d'investissement. Il s'agissait d'un processus documenté, mais aucun résultat contraignant n'était visé ;
4. respect des principes de bonne gouvernance, des droits de l'homme, des droits du travail, de la protection de l'environnement et de la prévention de la corruption.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui** **Non**
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
- Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ayant un objectif social
- Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période, le Compartiment a promu l'alignement E/S par le biais (i) d'un objectif d'atténuation du changement climatique au moyen de mesures d'évaluation relatives au carbone, (ii) d'une politique d'exclusion ESG applicable aux investissements et (iii) d'une évaluation des pratiques de bonne gouvernance.

Au 30 septembre 2023, les indicateurs de durabilité représentent la mesure dans laquelle le Compartiment compare son alignement E/S avec celui de l'univers d'investissement ESG (« Univers ESG ») représentant les opportunités qui s'offrent au Compartiment, le cas échéant.

Nous présentons ci-dessous les indicateurs de durabilité utilisés par le Compartiment pour mesurer l'atténuation du changement climatique, à condition que des données appropriées soient disponibles.

Atténuation du changement climatique

Portefeuille de sociétés : le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des sociétés bénéficiaires des investissements (« Intensité de GES des sociétés ») inférieure d'au moins 10% à l'intensité de GES des sociétés de l'Univers ESG (« Univers ESG des sociétés »).

Portefeuille d'émetteurs souverains : le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des pays d'investissement (« Intensité de GES des émetteurs souverains ») inférieure à l'intensité de GES des émetteurs souverains de l'Univers ESG (« Univers ESG des émetteurs souverains »).

Bonne gouvernance

Le Gérant a évalué les pratiques de bonne gouvernance, comme indiqué dans la politique de bonne gouvernance ESG de Payden, disponible sur le site Internet https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG_Good_Governance.pdf. L'évaluation des pratiques de bonne gouvernance, conformément à la politique de bonne gouvernance, a couvert les sociétés émettrices en fonction des informations quantitatives disponibles. L'évaluation de la gouvernance a permis d'identifier les sociétés pouvant être incluses dans l'univers d'investissement. Aucune violation active n'est à signaler pour la période.

Exclusions

Le Compartiment a cherché à atteindre l'alignement E/S au moyen de restrictions et d'exclusions (« Exclusions ESG ») sur les activités pouvant être jugées nuisibles à la société ou à l'environnement. Cela a notamment consisté à appliquer des filtres à la fois environnementaux et sociaux aux sociétés et aux émetteurs souverains. Les critères d'exclusion concernaient, entre autres, le pétrole et le gaz, le charbon thermique, les armes, les prisons à but lucratif, les armes à feu à usage civil, le tabac et les sanctions imposées par l'UE et les Nations Unies. Les Exclusions ESG sont définies de façon exhaustive dans la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden, disponible sur le site Internet de Payden. Aucune violation active n'est à signaler pour la période.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Au 30 septembre 2023, les indicateurs de durabilité du Compartiment étaient les suivants :

Atténuation du changement climatique	Description	Mesure d'évaluation	Performance sur la période
Portefeuille de sociétés	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des sociétés bénéficiaires des investissements inférieure d'au moins 10% à l'intensité de GES des sociétés de l'Univers ESG.	Portefeuille inférieur à l'univers ESG : intensité de GES des sociétés	26% de moins
Portefeuille d'émetteurs souverains	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des pays d'investissement inférieure à l'intensité de GES des émetteurs souverains de l'Univers ESG.	Portefeuille égal ou inférieur à l'univers ESG : intensité de GES des émetteurs souverains	1% de moins

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable – Les indicateurs de durabilité susmentionnés ont été mis à jour durant la période et n'ont pas été identifiés par le Gérant dans les informations précontractuelles publiées en vertu du SFDR pour la période de déclaration précédente du Compartiment.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris les principales incidences négatives en considération et, pour ce faire, a fait référence à des indicateurs et a défini des paramètres dans le processus d'investissement du Compartiment. Le Gérant a cherché à gérer les risques liés aux potentielles incidences négatives visées dans le règlement SFDR dans le cadre des investissements du Compartiment. Le Compartiment a atténué ces risques de différentes façons, notamment (i) en appliquant la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden, (ii) en promouvant des caractéristiques E/S et (iii) en appliquant la politique d'engagement ESG de Payden, qui présente l'engagement du Gérant auprès des émetteurs. Les principales incidences négatives prises en considération par le Compartiment sont présentées dans la déclaration ESG de Payden relatives aux principales incidences négatives.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
USD	Marchés monétaires	3.6	États-Unis
MEXIQUE 19.05.2033	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.8	Mexique
RÉPUBLIQUE DOMINICAINE 19.07.2028	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.4	République dominicaine
ROUMANIE 28.01.2050	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.3	Roumanie
CDX40 500 20.06.2028 CDS-REC FLOAT	Entreprises	1.2	Costa Rica
ABU DHABI CRUDE 02.11.2047	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.2	Émirats arabes unis
MEXICO CITY ARPT 31.07.2047	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.2	Mexique
BAHREÏN 25.01.2023	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.1	Bahreïn
ROUMANIE 03.04.2049	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.1	Roumanie
INDONÉSIE 20.09.2032	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements /	1.1	Indonésie
JORDANIE 29.01.2026	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	1.0	Jordanie
PÉROU 12.08.2040	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements s/	0.8	Pérou
CORPORACION INMOBILIARIA 13.05.2031	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	0.8	Mexique
AFRIQUE DU SUD 28.02.2041	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	0.8	Afrique du Sud
GUATEMALA 10.08.2029	Obligations gouvernementales/ liées à des gouvernements	0.7	Guatemala

Les principaux investissements du Compartiment ont été choisis en fonction des plus grandes positions, telles que calculées selon la valeur de marché moyenne pondérée des titres, en fonction des positions du portefeuille total en fin de trimestre sur la période de déclaration. Les plus grands investissements incluent les titres alloués à la catégorie « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S » et à la catégorie « #2 Autres ».

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

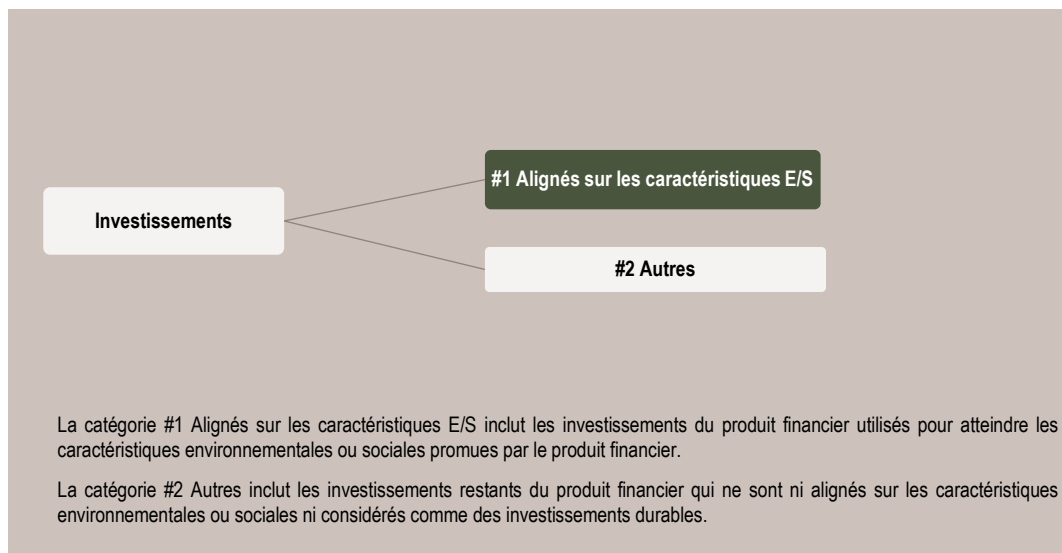


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2023 :



Au sein du Compartiment, l'allocation d'actifs était la suivante, en fonction de la valeur de marché des positions à la fin de la période.

#1 Alignés sur les caractéristiques E/S : 87.9%. Il s'agit de la part des actifs du Compartiment promouvant des caractéristiques E/S par le biais (i) d'un objectif d'atténuation du changement climatique, (ii) de la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden et (iii) de la politique de bonne gouvernance ESG de Payden.

#2 Autres : moins de 12.1%. Les titres inclus dans la catégorie « #2 Autres » étaient détenus pour différentes raisons. Il pouvait s'agir, entre autres, d'investissements (i) dans des titres pour lesquels des données ESG ne sont pas disponibles, (ii) dans des titres ne pouvant pas être comparés à un univers ESG pertinent, (iii) dans des Liquidités et Moyens proches des liquidités ou (iv) dans des produits dérivés.

- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Au 30 septembre 2023, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Allocation sectorielle	% de l'actif
Gouvernementales / liées à des gouvernements	83.35
Sociétés	13.10
Liquidités et Moyens proches des liquidités	3.55

Allocation géographique	% de l'actif
Mexique	6.20
Indonésie	5.23
Colombie	4.57
République dominicaine	4.52
Arabie saoudite	3.39
Roumanie	3.34
Brésil	3.27
Afrique du Sud	2.83
Nigeria	2.79
Panama	2.60
Autres	61.26

Les principaux investissements du Compartiment ont été choisis en fonction des plus grandes positions, telles que calculées selon la valeur de marché moyenne pondérée des titres, en fonction des positions du portefeuille total en fin de trimestre sur la période de déclaration. Les plus grands investissements incluent les titres alloués à la catégorie « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S » et à la catégorie « #2 Autres ».



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

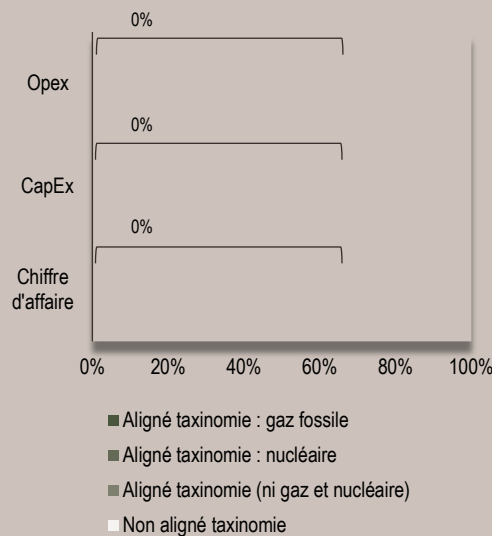
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

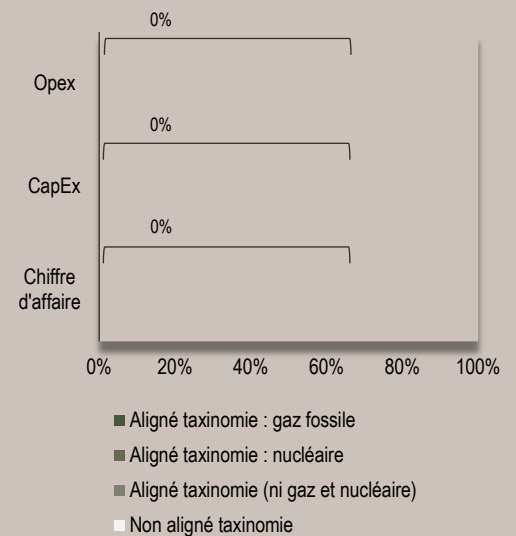
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements

durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les titres inclus dans la catégorie « #2 Autres » étaient détenus pour différentes raisons. Il pouvait s'agir, entre autres, d'investissements (i) dans des titres pour lesquels des données ESG n'étaient pas disponibles, (ii) dans des titres ne pouvant pas être comparés à un univers ESG pertinent, (iii) dans des Liquidités et Moyens proches des liquidités ou (iv) dans des produits dérivés.

Pour les classes d'actifs applicables, les garanties minimales du Compartiment sont les Exclusions d'investissement ESG et l'évaluation des pratiques de bonne gouvernance présentées dans la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden et dans la politique de bonne gouvernance ESG de Payden.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales, le Gérant adopte un processus d'investissement qui intègre les données ESG obtenues auprès de fournisseurs de services tiers, ainsi qu'un tableau de bord propriétaire et un classement en centiles.

Durant la période de déclaration, le Gérant a également mené un dialogue avec les émetteurs des facteurs ESG pertinents, en participant aux *roadshows* des émetteurs souverains et des sociétés, ainsi qu'à l'occasion de voyages de recherche dans les différents pays

1. Durant la période de référence, le Compartiment a mis à jour son document précontractuel (annexe II) et les politiques SFDR applicables, en présentant les éléments contraignants adoptés afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment. Au cours de la période, le Compartiment a promu l'alignement E/S. Les nouveaux critères d'alignement E/S ont été (i) un objectif d'atténuation du changement climatique au moyen de mesures d'évaluation relatives au carbone, (ii) une politique d'exclusion ESG applicable aux investissements et (iii) une évaluation des pratiques de bonne gouvernance.
 - a) Atténuation du changement climatique : le Compartiment a promu certaines caractéristiques environnementales, en se concentrant sur le changement climatique, qui ont été mesurées grâce aux données sur l'intensité des émissions de gaz à effet de serre des titres sous-jacents du Compartiment ;
 - b) Exclusions d'investissement ESG : le Compartiment a cherché à atteindre des caractéristiques E/S au moyen de restrictions et d'exclusions sur les activités pouvant être jugées nuisibles à la société ou à l'environnement ;
 - c) Bonne gouvernance : l'évaluation des pratiques de bonne gouvernance (« Evaluation des pratiques de bonne gouvernance ») analyse les sociétés émettrices en fonction des données quantitatives disponibles, afin d'évaluer un large univers d'investissement agrégé. Elle permet d'identifier les sociétés pouvant être incluses dans l'univers d'investissement.

2. Des contrôles de conformité ont été mis en place pour surveiller le respect des orientations susmentionnées. Le sous-comité de conformité ESG du Gérant est chargé de surveiller et de tester les orientations d'investissement.
3. Conformément à la déclaration relative aux principales incidences négatives du Compartiment, le Gérant a procédé à un engagement ciblé auprès des sociétés en portefeuille sur certaines questions ESG, en visant des résultats spécifiques par rapport aux objectifs ESG.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

- Oui**
 Non
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____%
 Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables
- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
 ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____%
 Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**
- ayant un objectif social



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment ne vise pas de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques, mais le processus d'investissement adopté par Amber Capital UK LLP (le « Gérant ») pour le Compartiment inclut une analyse et une évaluation d'une large gamme de caractéristiques environnementales et sociales, en fonction de la société et du secteur concernés.

Les caractéristiques environnementales incluent les émissions de gaz à effet de serre, l'adoption de politiques climatiques, la gouvernance en matière de durabilité, les objectifs « net-zéro » ou de réduction des émissions, l'efficacité énergétique, la gestion de l'eau et des déchets et la biodiversité. Les mesures sociales incluent la santé et la sécurité, les pratiques de travail, la diversité et l'égalité, la durabilité de la chaîne d'approvisionnement et la sécurité/confidentialité des données. Toute implication dans des litiges relatifs aux facteurs environnementaux et sociaux a également été analysée et prise en compte.

Au cours de l'année, nous avons dialogué avec les sociétés bénéficiaires des investissements afin de les encourager à déclarer leurs pratiques environnementales, notamment (en fonction de la société concernée) en visant l'adoption et la mise en œuvre d'un plan d'action « net-zéro » comportant un calendrier précis (et des objectifs intermédiaires) sur toute la durée du plan. Dans d'autres cas, s'agissant de sociétés dont la sensibilisation aux facteurs ESG est moins mature, nous les avons encouragées à répondre aux enquêtes du CDP et à communiquer les résultats aux investisseurs, à donner au conseil d'administration les compétences nécessaires sur divers sujets environnementaux et à créer au sein du conseil d'administration un comité dédié à la durabilité. Le thème de l'égalité, de la diversité et de l'inclusion a également figuré dans notre engagement auprès des sociétés : nous les avons encouragées à adopter une politique spécifique et à mettre en œuvre des initiatives visant à réduire les écarts en termes de représentativité et de rémunération au niveau structurel, ainsi qu'à garantir l'égalité des chances et le traitement équitable pour toutes les parties prenantes (employés, dirigeants, fournisseurs et communautés).

Globalement, les sociétés bénéficiaires des investissements ont été réactives, ont apporté des précisions (et nous ont rassurés) en cas de communication insuffisante sur certains sujets et ont convenu de surveiller les progrès réalisés au fil du temps.

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment.

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont les suivants.

Le Gérant examine certaines caractéristiques pour tous les investissements et s'engage auprès des sociétés selon les besoins.

L'évaluation menée par le Gérant inclut (sans toutefois s'y limiter) les mesures et indicateurs de durabilité suivants (qui incluent les principales incidences négatives (« PAI ») visées dans le SFDR et les autres indicateurs indiqués dans le tableau ci-dessous) :

Mesures d'évaluation	Catégorie	Indicateur	PAI ou autres
Emissions de GES	Environnement	Emissions des scopes 1 et 2	PAI
Politiques et objectifs des sociétés en matière de climat	Environnement	Politique en matière de changement climatique, objectif « zéro émission nette » et initiatives de réduction des émissions	Autres
Supervision par les dirigeants	Environnement	Supervision des questions climatiques par le conseil d'administration, déclarations relatives au comité responsable du changement climatique	Autres
Approvisionnement en énergies renouvelables	Environnement	Consommation et production d'énergie non renouvelable	PAI
Biodiversité	Environnement	Politique en matière de biodiversité	Autres
Gestion de l'eau	Environnement	Politique relative à la gestion de l'eau, rejets dans l'eau	Autres et PAI
Litiges liés aux facteurs environnementaux	Sociaux	Nombre d'affaires en instance concernant des questions environnementales	Autres
Diversité et égalité	Sociaux	Ratio de femmes au sein du conseil d'administration, écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	PAI
Pratiques de travail	Sociaux	Politique en matière de droits de l'homme, code de conduite pour les fournisseurs	PAI
Santé et sécurité des employés	Sociaux	Taux d'accidents	PAI
Sécurité des données / Respect de la vie privée des clients	Sociaux	Politique en matière de confidentialité des données	Autres
Litiges liés aux facteurs sociaux	Sociaux	Nombre d'affaires en instance concernant des questions sociales	Autres

Le Compartiment tenait également compte des PAI des décisions d'investissement, comme indiqué de façon plus détaillée dans le présent document.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Depuis le lancement du Compartiment le 1^{er} octobre 2022, la période de référence prise en considération fait référence aux moyennes des indicateurs de durabilité surveillés pour les sociétés bénéficiaires des investissements à la fin des quatre trimestres se terminant le 31 décembre 2022, le 31 mars 2023, le 30 juin 2023 et le 30 septembre 2023. Sur cette période, la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment a été mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous.

Bien que ces mesures d'évaluation soient habituellement calculées à la fin de l'année, nous avons décidé de fournir un effort supplémentaire et de calculer les moyennes des quatre trimestres pour les positions détenues à la fin de chaque trimestre, et en conséquence de déclarer la performance de ces indicateurs de durabilité au sein du portefeuille moyen durant la période de référence.

Mesures d'évaluation	Indicateur	Portefeuille	Couverture
Emissions de GES	Emissions de GES du scope 1 par mio d'EUR de VE	9 486.79	94%
	Emissions de GES du scope 2 par mio d'EUR de VE	1 001.37	94%
Politiques et objectifs des sociétés en matière de climat	Politique en matière de changement climatique	70.96%	94.87%
	Objectif « zéro émission nette »	59.63%	94.87%
	Initiatives de réduction des émissions	99.55%	94.87%
Supervision par les dirigeants	Supervision des questions climatiques par le conseil d'administration	99.53%	94.87%
	Déclarations relatives au comité responsable du changement climatique	98.30%	94.87%
Approvisionnement en énergies renouvelables	Part de consommation d'énergie non renouvelable	73.12%	52.96%
	Part de production d'énergie non renouvelable	12.30%	99.17%
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Implication dans les combustibles fossiles	17.52%	99.17%
Biodiversité	Politique en matière de biodiversité	50.48%	94.87%
Gestion de l'eau	Absence de politique relative à la gestion de l'eau	13.58%	37.24%
	Rejets dans l'eau	N/A	N/A
Litiges liés aux facteurs environnementaux			
	Affaires en instance concernant des questions environnementales	15.84%	94.87%

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Mesures d'évaluation	Indicateur	Portefeuille	Couverture
Diversité et égalité	Ratio de femmes au sein du conseil d'administration	43.53%	95.74%
	Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	15.28%	14.11%
Pratiques de travail	Absence de politique en matière de droits de l'homme	0.00%	86.18%
	Absence de code de conduite pour les fournisseurs	18.58%	86.18%
Santé et sécurité des employés	Taux d'accidents	0.58%	69.15%
	Sécurité des données / Respect de la vie privée des clients		
	Politique en matière de confidentialité des données	91.24%	94.87%
Litiges liés aux facteurs sociaux			
	Affaires en instance concernant des questions sociales	24.08%	94.87%

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable : il s'agit de la première période de référence.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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

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

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Gérant a analysé une large gamme de caractéristiques environnementales et sociales qui sont intégrées dans le processus et les décisions d'investissement. Le résultat de cette analyse est une note de risque ESG (sur une échelle de 1 à 4) et l'identification des éventuels domaines prioritaires en matière d'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements afin d'atténuer les risques et/ou de suggérer l'adoption des opportunités identifiées.

Nous donnons ci-dessous des exemples de la façon dont le Gérant prend les PAI en considération pour chacune des sociétés.

PAI	Régions et sous-secteurs GICS	Prise en considération des PAI
Emissions de GES PAI 1, 2, 3, 4, 5 et 6	Services publics, médias et divertissements, immobilier, services de télécommunication, services commerciaux et professionnels Europe (France, Italie, Espagne)	L'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements a couvert la publication de la stratégie relative au changement climatique (adoption du « net-zéro » / engagement en faveur de la neutralité carbone et plan d'action) et les capacités ESG, ainsi qu'une incitation à adopter des politiques et initiatives visant à établir une structure de gouvernance robuste et fiable en matière de durabilité. Dialogue quant à la soumission des questionnaires du CDP et (absence de) déclaration
Conventions internationales PAI 10 et 14	Services publics, médias et divertissements, services commerciaux et professionnels Europe (Italie, France)	L'une des sociétés bénéficiaires des investissements présente un taux de rotation élevé et l'engagement a porté sur ses raisons sous-jacentes. Une autre société a été accusée d'avoir causé des dommages environnementaux et sociaux en raison de deux projets (des barrages de grande envergure) menés en Amérique latine, en plus d'une accusation de corruption dans le cadre de l'attribution de ces projets. L'engagement auprès de la société a consisté à renforcer la visibilité sur le rôle de la société et la fiabilité de l'accusation (pour des événements remontant à une quinzaine d'années). L'actionnaire principal et ancien président d'une autre société bénéficiaire des investissements a été accusé de corruption en Afrique. L'engagement auprès de la société a consisté principalement à obtenir de plus amples informations et à enquêter sur l'existence et l'application de procédures visant à prévenir les (potentiels) comportements similaires au sein de la société.
Diversité, égalité et inclusion PAI 12 et 13	Médias et divertissements, services de télécommunication, banques Europe	L'engagement avec les sociétés bénéficiaires des investissements a consisté à encourager la publication d'informations sur la mixité et l'écart de rémunération à tous les niveaux (y compris au sein de la haute direction) et à définir des objectifs clairs pour la réduction des écarts (ainsi qu'en définissant des exigences de diversité des sexes pour les candidats aux postes de haute direction).



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2023.

Investments les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ENGIE ORD	Services publics	9.36	France
VIVENDI ORD	Médias et divertissements	7.99	France
SPIE ORD	Services commerciaux et professionnels	5.54	France
INWIT ORD	Services de télécommunication	3.88	Italie
FILA ORD	Services commerciaux et professionnels	3.74	Italie
RAI WAY ORD	Services de télécommunication	3.71	Italie
NEOEN ORD	Services publics	3.37	France
INDRA SISTEMAS SA ORD	Logiciels et services informatiques	3.28	Espagne
BANCA POPOLARE DI SONDRIO ORD	Banques	3.28	Italie
1&1 ORD	Services de télécommunication	2.95	Allemagne
MERLIN PROPERTIES ORD	Immobilier	2.78	Espagne
GREENVOLT ORD	Services publics	2.23	Portugal
EDP ORD	Services publics	2.09	Portugal
EDF ORD	Services publics	1.78	France
LOTTOMATICA ORD	Médias et divertissements	1.46	Italie

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



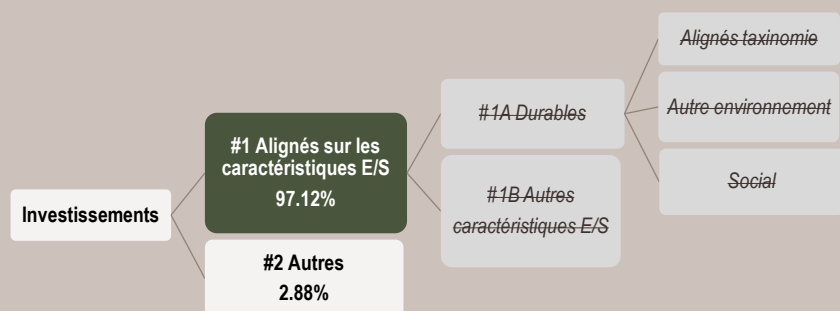
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Durant la période de référence (du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023) :

71.38% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
28.62% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Durant la période du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif*
Services publics	17.05%
Services de télécommunication	10.54%
Médias et divertissements	9.46%
Services commerciaux et professionnels	9.28%
Logiciels et services informatiques	3.28%
Banques	3.28%
Immobilier	2.78%
Equipements et services de santé	1.33%

* L'actif ne recense que les positions longues.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

- Oui :
 - Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

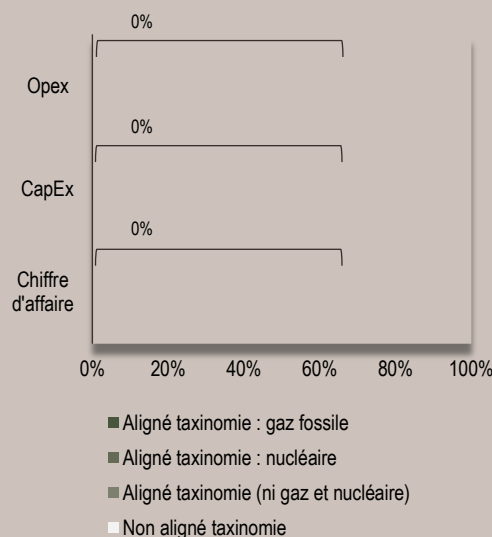
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

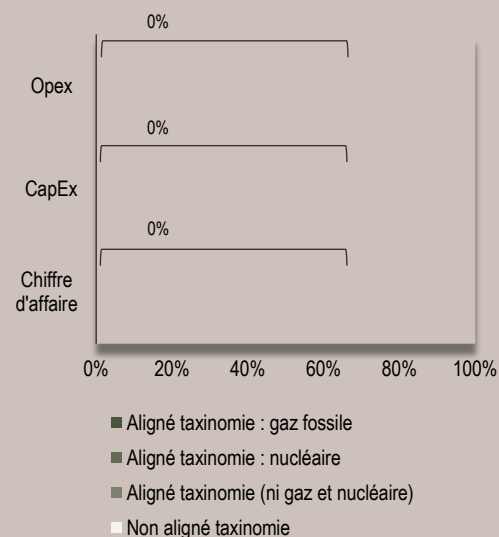
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable : le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les liquidités étaient incluses dans la catégorie « #2 Autres », étaient détenues à titre de liquidité accessoire et n'étaient pas assorties de garanties environnementales ou sociales minimales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Exemples choisis d'engagement auprès de sociétés individuelles, comme indiqué ci-dessus à la section « *Comment ce produit financier prenait-il en considération les PAI sur les facteurs de durabilité ?* ».



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com