



PrivilEdge

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

30.09.2024

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 subscription 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
<i>Rapport des Administrateurs</i>	11
Audit report	14
<i>Rapport d'audit</i>	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/État de l'actif net	
Statement of operations and changes in net assets/État des opérations et des variations de l'actif net	
Statement of changes in the number of shares outstanding/État des variations du nombre d'actions	
Statistics/Statistiques	
Schedule of investments/Inventaire du portefeuille	
PrivilEdge - William Blair Global Leaders	24
PrivilEdge - Fidelity Technology	31
PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations	39
PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced (formerly/ <i>anciennement</i> Wellington Large Cap US Research)	46
PrivilEdge - Sands US Growth	57
PrivilEdge - Mondrian US Equity Value (formerly/ <i>anciennement</i> Delaware US Large Cap Value)	64
PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap	71
PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity	79
PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap	87
PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity (formerly/ <i>anciennement</i> JP Morgan Pan European Flexible Equity)	95
PrivilEdge - Moneta Best of France	105
PrivilEdge - Alpha Japan	110
PrivilEdge - Allianz All China Equity (formerly/ <i>anciennement</i> Allianz All China Core)	118
PrivilEdge - Artemis UK Equities (formerly/ <i>anciennement</i> Liontrust UK Select Growth)	126
PrivilEdge - AXA IM Eurozone	133
PrivilEdge - Impax US Large Cap	138
PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced (launched on/ <i>lancé le</i> 07/03/2024)	146
PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond	161
PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond	172
PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	179
PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield	188
PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit (formerly/ <i>anciennement</i> NN IP Euro Credit)	199
PrivilEdge - Robeco Global High Yield (formerly/ <i>anciennement</i> T. Rowe Price European High Yield Bond)	216
PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond	231
PrivilEdge - Income Partners RMB Debt	247
PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	253
PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt	264
PrivilEdge - DPAM European Real Estate	281
PrivilEdge - Security Capital US Real Estate (closed on/ <i>fermé le</i> 16/07/2024)	290
PrivilEdge - Amber Event Europe	294
PrivilEdge - Graham Quant Macro	304
PrivilEdge - Janus Henderson Octanis	333
Notes to the financial statements/Notes aux états financiers	341
Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées	373

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2024 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 2024 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

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

Mariusz Baranowski is a former employee of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski est un ancien employé 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)

John Ventress

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 (up to/jusqu'au 31/12/2023)

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

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

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

Artemis Investment Management LLP (as from/dès le 12/02/2024)
Cassini House, 57 St. James's Street, London, SW1A 1LD, United Kingdom

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

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

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
201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, United Kingdom

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

J.P. Morgan Investment Management Inc., as Sub-Investment Manager/*comme Sous-Gérant* (as from/dès le 12/10/2023)
245 Park Avenue, New York, NY 10036, United States of America

Liontrust Investment Partners LLP (up to/jusqu'au 11/02/2024)
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 (up to/jusqu'au 11/02/2024)
2005 Market Street, Philadelphia, PA 19103, United States of America

Mondrian Investment Partners Limited (as from/dès le 12/02/2024)
Sixty London Wall, London, EC2M 5TQ, United Kingdom

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

Moneta Asset Management
36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

NN Investment Partners B.V. (up to/jusqu'au 11/10/2023)
Goldman Sachs Asset Management B.V. (as from/dès le 12/10/2023)
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

Robeco Institutional Asset Management B.V. (as from/dès le 07/03/2024)
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, The Netherlands

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 (up to/jusqu'au 16/07/2024)
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 (up to/jusqu'au 05/05/2024)
60 Queen Victoria Street, London EC4N 4TZ, United Kingdom

Wellington Management Company LLP (up to/jusqu'au 11/10/2023)
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

Depository, 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 Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

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

- **In the United Kingdom/*Au Royaume-Uni***
Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited
Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom (up to/*jusqu'au* 12/05/2024)
Golding's House, Hay's Galleria, 2 Hay's Lane, London SE1 2HB, United Kingdom (as from/*dès le* 13/05/2024)
- **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-Fund 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

Plateauing interest rates and the onset of easing cycles, competition between elevated cash rates and bond yields, and continued equity-market concentration amid resilient global growth were the central market themes in the year to 30 September 2024:

- **The Federal Reserve (Fed) pivot away from hawkish rhetoric in late 2023 confirmed the onset of policy easing among major developed-market central banks.** The Swiss National Bank was the first among them to lower rates, in March, and was subsequently joined by Sweden's Riksbank, the Bank of Canada, the European Central Bank, Bank of England and the Fed with a decisive 50 basis point cut in September. Elevated rates led many investors to favour cash, yet the imminent easing cycle encouraged flows into fixed-income markets, where high yields remained on offer. For example, at 30 September, 10-year US Treasuries provided a yield of 4%.
- **Despite growth scares and speculation about the course of inflation, the economic soft-landing scenario remained probable.** Global GDP growth is projected to be 3.2% for 2024, underpinned by resilient consumption, particularly in the US and Europe. This was accompanied by easing inflation in these markets, as inflation eased to 2.7% in the US and 2.4% in Europe. The US also experienced robust jobs growth in the nonfarm sectors, which helped keep the national unemployment rate at 4.2%. European employment held steady although wage growth lagged inflation. Global monetary-policy easing, declining inflation, stable employment and consumer spending furthered expectations of a soft landing. However, protectionism and trade tensions between the US and its allies with China over critical industries, chiefly clean technologies, electric vehicles and generative artificial intelligence, remains a risk to growth.
- **Equity-market performance continued to be extremely narrow.** US mega-cap technology stocks linked to the rise of generative artificial intelligence – chiefly Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla and Meta Platforms (the "Magnificent Seven") – drove equity returns for much of the period. In the 6 months to 30 June, the 10 largest stocks accounted for more than 30% of the performance of the MSCI World, with small and mid-caps (SMID) contributing about 2%. The situation changed in Q3, as SMID stocks drove almost 9% of returns and the top 10 less than 1%. But with the Magnificent Seven together commanding a market capitalisation greater than those of the UK, Japanese, German and Canadian stock markets combined, it is too early to determine whether Q3 showed early signs of a broadening of equity-market performance. Quality companies with lower market capitalisations remain attractively priced: for investors seeking value, this provided opportunities to establish positions.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2024.

At the close of the year under review, the PrivilEdge umbrella structure comprised 32 Sub-Funds with combined net assets of USD 7 167 627 871.57 representing an increase of 28.26% since the end of September 2023. 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 (Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced), and closed 1 Sub-Fund (Security Capital US Real Estate). Furthermore, 7 Sub-Funds were renamed as follows due to the change of their Investment policies and/or Investment Managers:

- Wellington Large Cap US Research renamed JPMorgan US Equities Beta Enhanced;
- Delaware US Large Cap Value renamed Mondrian US Equity Value;
- JP Morgan Pan European Flexible Equity renamed JPMorgan Eurozone Equity;
- Allianz All China Core renamed Allianz All China Equity;
- Liontrust UK Select Growth renamed Artemis UK Equities;
- NN IP Euro Credit renamed Goldman Sachs Euro Credit;
- T. Rowe Price European High Yield Bond renamed Robeco Global High Yield.

These and other material changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated October 2023, February 2024 and May 2024, 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"), certain Sub-Funds promoting, among other characteristics, environmental and social 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.

Directors' report

In application of Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS"), as amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022, 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.

Board of Directors ("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 42 250.00 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. The Management Company's 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.

Following his retirement, Mr Baranowski ceased to be a Dirigeant of the Management Company as from 1 January 2024. He has remained Director of the Company.

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 1 122 Shareholders' meetings involving 15 030 resolutions.

Directors' report

Remuneration Disclosure

The Management Company has elaborated a Remuneration Policy as required by the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment in transferable securities. 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 01/01/2023 to 31/12/2023, 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
523	17 369 473.85	23 057 767.34

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
469	16 384 223.67	21 947 558.23

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 31/12/2023 and paid to employees in February 2024)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2024 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, 24 January 2025

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

Rapport des Administrateurs

PrivilEdge (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 le Compartiment 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

Le plafonnement des taux d'intérêt et le début des cycles d'assouplissement, la concurrence entre les taux d'intérêt élevés et les rendements obligataires, et la concentration continue des marchés d'actions dans un contexte de croissance mondiale résiliente ont été les thèmes centraux du marché au cours de l'année qui s'est achevée le 30 septembre 2024 :

- **L'abandon de la rhétorique hawkish par la Réserve fédérale (Fed) à la fin de 2023 a confirmé le début de l'assouplissement de la politique des principales banques centrales des marchés développés.** La Banque Nationale Suisse a été la première d'entre elles à baisser ses taux en mars, suivie par la Riksbank suédoise, la Banque du Canada, la Banque Centrale Européenne, la Banque d'Angleterre et la Fed, avec une réduction décisive de 50 points de base en septembre. Les taux élevés ont incité de nombreux investisseurs à privilégier les liquidités, mais l'imminence du cycle d'assouplissement a encouragé les flux vers les marchés des titres à revenu fixe, où des rendements élevés ont continué d'être offerts. Par exemple, au 30 septembre, les bons du Trésor américain à 10 ans offraient un rendement de 4%.
- **Malgré les craintes concernant la croissance et les spéculations sur l'évolution de l'inflation, le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie reste probable.** La croissance du PIB mondial devrait être de 3.2% en 2024, soutenue par une consommation résistante, en particulier aux États-Unis et en Europe. Cette évolution s'est accompagnée d'une baisse de l'inflation sur ces marchés, qui est tombée à 2.7% aux États-Unis et à 2.4% en Europe. Les États-Unis ont également connu une forte croissance de l'emploi dans les secteurs non agricoles, ce qui a permis de maintenir le taux de chômage national à 4.2%. En Europe, l'emploi est resté stable, bien que la croissance des salaires ait été inférieure à l'inflation. L'assouplissement de la politique monétaire mondiale, la baisse de l'inflation, la stabilité de l'emploi et des dépenses de consommation ont renforcé les attentes d'un atterrissage en douceur. Toutefois, le protectionnisme et les tensions commerciales entre les États-Unis et leurs alliés, d'une part, et la Chine, d'autre part, au sujet d'industries essentielles, principalement les technologies propres, les véhicules électriques et l'intelligence artificielle générative, demeurent un risque pour la croissance.
- **Les performances du marché des actions sont restées extrêmement limitées.** Les méga-capitalisations technologiques américaines liées à l'essor de l'intelligence artificielle générative – principalement Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla et Meta Platforms (les « Sept Magnifiques ») – ont tiré les rendements des actions pendant la majeure partie de la période. Au premier semestre, les 10 plus grandes valeurs ont représenté plus de 30% de la performance du MSCI World, les petites et moyennes capitalisations (SMID) contribuant à hauteur d'environ 2%. La situation a changé au troisième trimestre, les valeurs SMID ayant généré près de 9% des rendements et les 10 premières moins de 1%. Mais comme les Sept Magnifiques ont une capitalisation boursière supérieure à celle du Royaume-Uni, du Japon, de l'Allemagne et du Canada réunis, il est trop tôt pour déterminer si le troisième trimestre a montré les premiers signes d'un élargissement de la performance du marché des actions. Les entreprises de qualité dont la capitalisation boursière est plus faible restent à des prix attractifs : pour les investisseurs à la recherche de valeur, c'est l'occasion d'établir des positions.

États Financiers

Le Conseil d'Administration présente les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos au 30 septembre 2024.

À la clôture de l'exercice, la structure à Compartiments de PrivilEdge comprenait 32 Compartiments dont l'actif net combiné s'élevait à USD 7 167 627 871,57, soit une augmentation de 28.26% depuis fin septembre 2023. 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 (Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced) et fermé 1 Compartiment (Security Capital US Real Estate). Par ailleurs, 7 Compartiments ont été renommés comme suit du fait du changement de leurs politiques d'investissement et/ou de leurs Gérants :

- Wellington Large Cap US Research renommé JPMorgan US Equities Beta Enhanced ;
- Delaware US Large Cap Value renommé Mondrian US Equity Value ;
- JP Morgan Pan European Flexible Equity renommé JPMorgan Eurozone Equity ;
- Allianz All China Core renommé Allianz All China Equity ;
- Liontrust UK Select Growth renommé Artemis UK Equities ;
- NN IP Euro Credit renommé Goldman Sachs Euro Credit ;
- T. Rowe Price European High Yield Bond renommé Robeco Global High Yield.

Ces changements ainsi que d'autres changements importants, sont résumés dans différentes Notifications aux Actionnaires et ont été détaillés dans les Prospectus datés de octobre 2023, février 2024 et mai 2024, ainsi que dans les Notes 1, 14 et 15 des états financiers.

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

Rapport des Administrateurs

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 et sociales, 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.

Conformément au Règlement (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (« SFDR RTS »), tel que modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022, 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.

Conseil d'Administration (« Administrateurs »)

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 42 250 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. Les Dirigeants de la Société de Gestion 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.

Faisant suite à son départ en retraite, M. Baranowski a cessé d'être Dirigeant de la Société de Gestion à compter du 1 janvier 2024. Il est resté Administrateur de la Société.

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 1 122 Assemblées Générales d'Actionnaires impliquant 15 030 résolutions.

Rapport des Administrateurs

Détail de Rémunération

La Société de Gestion a établi une Politique de Rémunération comme requis par la Loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières. 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 01/01/2023 au 31/12/2023, 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
523	17 369 473.85	23 057 767.34

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
469	16 384 223.67	21 947 558.23

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 31/12/2023 et payés aux employés en février 2024)

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération en 2024 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 24 janvier 2025

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 2024, 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 2024;
- 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 for each sub-fund as at 30 September 2024; 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 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.

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, 24 January 2025

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 2024, 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 2024;
- 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 de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2024; 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 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.

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 24 janvier 2025

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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État combiné de l'actif net au 30/09/2024

	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 6 122 895 720.57)	(2)	6 902 040 305.17
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 311 233.94)	(2)	84 075.22
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		251 926 121.52
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		7 922 801.74
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		6 377 426.08
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		34 735 337.38
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		18 009 599.22
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	7 884 869.02
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	6 385 327.34
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	467 666.35
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		3 696 102.48
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		2 327.96
		7 239 531 959.48
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		3 659 846.56
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		28 070 235.24
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		4 381 663.81
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 589 682.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	6 003 730.24
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		18 950 503.88
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 137 919.46
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 742 148.51
Unrealised depreciation on CFD/ <i>Moins-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	109 801.23
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	1 281 219.23
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	196 747.17
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		19 618.53
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		2 760 971.08
		71 904 087.91
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		7 167 627 871.57

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 30/09/2024 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		5 588 476 656.47
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	76 061 559.48
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	3 270 391.81
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	73 623 396.93
Bank interest/Intérêts bancaires		8 886 259.69
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		897 994.18
Other income/Autres revenus		1 584 419.42
		164 324 021.51
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	37 400 272.90
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 492 970.11
Performance fees/Commission de performance	(3)	4 057 206.04
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		712 116.38
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		2 226 756.75
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	13 492 009.49
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	8 126 427.79
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5.63
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		3 604 426.74
Other expenses/Autres frais		31 215.50
		71 153 407.33
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		93 170 614.18
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	190 625 783.53
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(3 268 615.04)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	15 159 383.76
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(14 937 206.01)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	12 735 569.82
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(4 080 933.57)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(16 701 302.59)
		272 703 294.08
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)	889 373 759.86
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	(445 464.82)
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)	12 814 094.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	969 536.22
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	2 240 142.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(523 811.33)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	(270 426.37)

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 30/09/2024 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 176 861 124.95
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(10 314 327.10)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	304 582 371.07
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de l'exercice n'est effectuée qu'à des fins nominales		108 022 046.18
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		7 167 627 871.57

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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 244 902 302.38)	(2)	296 598 454.37
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 554 377.48
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		254 146.22
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		206 939.90
		300 613 917.97
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		30 291.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	203 024.09
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	61 070.41
		294 385.66
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		300 319 532.31

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		211 099 178.11
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 625 322.97
Bank interest/Intérêts bancaires		206 327.91
Other income/Autres revenus		101.97
		2 831 752.85
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 323 921.64
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	39 757.03
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		271.03
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	710 753.54
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	286 546.76
		3 361 250.00
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(529 497.15)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	25 824 579.44
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(127 651.38)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		25 167 430.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	37 317 345.01
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		62 484 775.92
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	26 735 578.28
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		300 319 532.31

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	86 084.7330	10 325.2860	24 981.2120	71 428.8070
P - EUR - Capitalisation	84 077.7310	55 596.3670	41 909.3440	97 764.7540
R - EUR - Capitalisation	2 935.8910	0.0000	1 858.6700	1 077.2210
I - USD - Capitalisation	360 530.0000	584 800.0000	750 000.0000	195 330.0000
M - USD - Capitalisation	2 873 440.4930	1 936 438.5850	1 005 549.4840	3 804 329.5940
M - USD - Distribution	507 438.4170	445 126.1180	229 114.7690	723 449.7660
M X1 - USD - Capitalisation	369 632.3050	771 315.3840	483 949.5640	656 998.1250
M X1 - USD - Distribution	403 805.9630	872 786.4610	529 852.4110	746 740.0130
M - EUR - Capitalisation	521 265.8360	51 119.1270	160 771.0390	411 613.9240
M - EUR - Distribution	71 736.6230	7 329.9850	23 504.7800	55 561.8280
M X1 - EUR - Capitalisation	13 009.6020	92 196.9020	75 275.8810	29 930.6230
N - USD - Capitalisation	2 147 940.7880	435 130.3330	653 670.0000	1 929 401.1210
N - USD - Distribution	58 559.9840	59 999.7950	29 999.7950	88 559.9840
N - EUR - Capitalisation	526 700.0000	50 620.0000	97 400.0000	479 920.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 004 958.56	1 950 446.28	2 548 532.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.0693	22.6573	19.0996
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 296 519.03	2 412 243.25	2 600 244.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.7189	28.6906	26.1384
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	21 824.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	17.1590
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 027.24	74 980.41	68 962.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.7314	25.5392	23.4895
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 443 709.32	9 499 995.41	3 103 320.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.9888	26.3501	21.9805

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 408 750.36	70 406 093.26	51 929 050.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.5990	24.5024	20.4904
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 076 974.22	12 399 820.72	11 043 648.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.5163	24.4361	20.4350
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 293 709.34	9 124 296.77	714 914.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.8885	24.6848	20.6017
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 065 777.02	9 967 901.03	850 830.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.8886	24.6849	20.6018
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 130 125.90	16 173 457.34	12 076 243.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.7581	31.0273	28.0419
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 042 347.61	2 225 794.95	2 480 028.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.7581	31.0273	28.0420
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 110 439.69	406 598.45	234 019.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.1005	31.2537	28.1902
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 021 987.25	56 125 265.44	48 505 169.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.6640	26.1298	21.8295
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 892 730.97	1 530 163.99	1 278 337.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.6641	26.1299	21.8295
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 912 697.40	16 577 239.85	14 083 488.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.3243	31.4738	28.4170

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		296 598 454.37	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		296 598 454.37	98.76
	Equities/Actions		296 598 454.37	98.76
	Denmark/Danemark		11 716 019.17	3.90
20 617	DSV A/S	DKK	4 267 239.37	1.42
63 236	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	7 448 779.80	2.48
	France		24 166 621.70	8.05
2 730	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	6 721 277.20	2.24
4 473	LVMH MOET HENNESSY	EUR	3 437 055.10	1.14
19 735	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5 202 363.28	1.73
88 117	TOTALENERGIES SE	EUR	5 753 064.20	1.92
26 064	VINCI SA	EUR	3 052 861.92	1.02
	Germany/Allemagne		5 693 948.40	1.90
57 682	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	2 025 268.84	0.67
11 740	MTU AERO ENGINES AG	EUR	3 668 679.56	1.22
	India/Inde		8 015 297.50	2.67
74 729	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	4 675 046.24	1.56
94 786	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	3 340 251.26	1.11
	Ireland/Irlande		17 002 969.39	5.66
11 323	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	4 002 454.04	1.33
10 790	ICON PLC	USD	3 100 074.90	1.03
10 470	LINDE PLC	USD	4 992 724.20	1.66
12 625	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	4 907 716.25	1.63
	Italy/Italie		4 201 843.18	1.40
8 938	FERRARI NV	USD	4 201 843.18	1.40
	Japan/Japon		3 010 822.00	1.00
6 300	KEYENCE CORP	JPY	3 010 822.00	1.00
	Jersey		4 101 673.08	1.37
77 790	EXPERIAN GROUP	GBP	4 101 673.08	1.37
	Netherlands/Pays-Bas		8 498 639.32	2.83
31 792	AIRBUS SE	EUR	4 655 877.39	1.55
4 618	ASML HOLDING NV	EUR	3 842 761.93	1.28
	Sweden/Suède		4 591 998.96	1.53
236 943	ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	SEK	4 591 998.96	1.53
	Switzerland/Suisse		5 094 721.72	1.70
3 384	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	5 094 721.72	1.70
	Taiwan/Taiwan		9 097 181.94	3.03
52 382	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	9 097 181.94	3.03
	United Kingdom/Royaume-Uni		16 757 414.80	5.58
74 655	3I GROUP PLC	GBP	3 309 516.80	1.10
240 596	BAE SYSTEMS PLC	GBP	3 993 630.10	1.33
179 968	COMPASS GROUP PLC	GBP	5 779 012.89	1.92
105 062	HALMA PLC	GBP	3 675 255.01	1.22
	United States of America/États-Unis		174 649 303.21	58.15
18 089	ADVANCED DRAINAGE	USD	2 842 867.24	0.95

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
9 654	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1 584 028.32	0.53
64 398	ALPHABET INC -A-	USD	10 680 408.30	3.56
54 160	AMAZON.COM INC	USD	10 091 632.80	3.36
11 232	APPLIED MATERIALS INC	USD	2 269 425.60	0.76
4 309	ARISTA NETWORKS INC	USD	1 653 880.38	0.55
24 310	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	3 956 695.60	1.32
20 608	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	3 554 880.00	1.18
54 297	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	3 128 593.14	1.04
99 325	COPART INC	USD	5 204 630.00	1.73
32 324	CROWN HOLDINGS INC	USD	3 099 225.12	1.03
2 646	ELI LILLY & CO	USD	2 344 197.24	0.78
25 382	GRACO INC	USD	2 221 178.82	0.74
5 325	IDEXX LABS CORP	USD	2 690 296.50	0.90
29 337	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	4 712 695.68	1.57
5 879	INTUIT	USD	3 650 859.00	1.22
9 265	INTUITIVE SURGICAL	USD	4 551 616.55	1.52
20 442	MASTERCARD INC -A-	USD	10 094 259.60	3.36
26 591	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	3 019 673.96	1.01
14 345	META PLATFORMS INC A	USD	8 211 651.80	2.73
42 773	MICROSOFT CORP	USD	18 405 221.90	6.13
61 313	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	3 198 699.21	1.07
7 248	MURPHY USA INC	USD	3 572 321.76	1.19
34 940	NEXTERA ENERGY	USD	2 953 478.20	0.98
89 868	NVIDIA CORP	USD	10 913 569.92	3.63
24 861	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	4 938 389.04	1.64
2 469	O REILLY AUTO	USD	2 843 300.40	0.95
5 625	PALO ALTO NETWORKS	USD	1 922 625.00	0.64
14 125	PROGRESSIVE CORP	USD	3 584 360.00	1.19
4 609	SERVICENOW INC	USD	4 122 243.51	1.37
5 534	SYNOPSIS	USD	2 802 362.26	0.93
13 412	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	2 770 516.84	0.92
8 255	ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	USD	3 212 185.60	1.07
7 726	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	3 593 208.08	1.20
15 510	VULCAN MATERIALS CO	USD	3 884 169.30	1.29
24 432	WALMART INC	USD	1 972 884.00	0.66
7 502	WASTCO	USD	3 690 083.76	1.23
8 072	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	USD	2 422 891.52	0.81
21 927	ZOETIS INC -A-	USD	4 284 097.26	1.43

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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 609 791 854.17)	(2)	713 399 179.92
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 501 937.79
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 001 948.84
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 073 679.26
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		201 503.53
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	474 626.95
		722 652 876.29
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1.28
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		257 023.41
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		246 032.94
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	533 206.66
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	154 777.58
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		889.33
		1 191 931.20
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		721 460 945.09

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		456 066 063.47
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	6 654 041.50
Bank interest/Intérêts bancaires		968 724.40
Other income/Autres revenus		78.34
		7 622 844.24
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	4 945 732.18
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 014 760.55
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		13 590.80
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 723 354.95
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	470 535.48
Other expenses/Autres frais		59.10
		8 168 033.06
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(545 188.82)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	112 849 256.26
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 207 813.21
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 943 795.66)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		111 568 084.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	86 438 737.11
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)	1 063 318.44
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		199 070 140.54
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(37 589.94)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	66 362 331.02
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		721 460 945.09

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	661 374.7670	137 986.3270	295 333.2440	504 027.8500
P - USD - Distribution	1 086 091.5960	9 311.8050	59 928.1940	1 035 475.2070
P - EUR - Hedged - Capitalisation	110 814.4670	16 166.5300	23 099.7620	103 881.2350
R - USD - Capitalisation	682.2480	3 175.5020	314.6930	3 543.0570
R - EUR - Hedged - Capitalisation	151.4140	0.0000	151.4140	0.0000
I - USD - Capitalisation	190 971.2210	417 010.8900	135 765.8590	472 216.2520
I - CHF - Hedged - Capitalisation	21 325.0000	19 238.0000	8 704.0000	31 859.0000
M - USD - Capitalisation	2 186 260.9730	1 195 896.7030	633 154.6940	2 749 002.9820
M - USD - Distribution	258 163.2700	128 654.0050	83 699.4570	303 117.8180
M X1 - USD - Capitalisation	257 451.0350	70 671.1710	149 094.3960	179 027.8100
M X1 - USD - Distribution	6 290.0000	234 437.7860	50 116.0000	190 611.7860
M - EUR - Hedged - Capitalisation	238 067.0100	89 261.8390	83 136.8350	244 192.0140
M - EUR - Hedged - Distribution	74 485.3150	21 348.0000	22 713.2920	73 120.0230
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	30 865.0000	13 415.6170	36 216.3560	8 064.2610
N - USD - Capitalisation	712 247.7750	324 867.9840	159 963.9750	877 151.7840
N - USD - Distribution	94 227.8200	24 523.4220	50 211.2420	68 540.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	343 975.0000	79 225.0000	235 625.0000	187 575.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	548.9210	1 795.7380	1 794.1980	550.4610

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 372 072.38	47 534 281.06	32 012 131.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	97.9550	71.8719	55.1263
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	97 876 175.17	75 324 497.14	58 798 827.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	94.5230	69.3537	53.1948
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 464 184.36	4 360 584.15	3 074 792.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	52.6003	39.3503	31.1937
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	315 655.94	45 023.14	44 022.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	89.0914	65.9923	51.1000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 387.90	11 588.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	35.5839	28.4770
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 451 334.86	16 282 117.09	12 585 735.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.4278	85.2595	64.7115
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	425 559.22	215 772.53	72 383.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3576	10.1183	8.0740
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	296 675 424.28	171 737 859.58	123 925 755.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	107.9211	78.5532	59.7707
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 400 294.70	19 480 258.47	14 176 985.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.5911	75.4571	57.4149
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 468 771.47	20 347 867.52	9 325 520.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	108.7472	79.0359	60.0478
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 656 976.98	496 470.45	387 188.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	108.3720	78.9301	60.0478
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 151 410.61	10 238 881.45	8 509 877.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	57.9520	43.0084	33.8218
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 225 433.08	3 194 409.39	5 549 641.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	57.7876	42.8864	33.7259
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	470 963.18	1 335 740.87	111 593.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	58.4013	43.2769	33.9820
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 258 015.06	60 377 772.72	43 525 471.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	116.5796	84.7707	64.4371
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 899 398.93	7 909 926.57	4 994 794.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.2524	83.9447	63.8092
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 123 772.83	15 123 583.77	11 611 889.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	59.3031	43.9671	34.5412
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 540.40	18 714.52	12 965.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	46.3982	34.0933	26.4027

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		713 399 179.92	98.88
	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		713 399 179.92	98.88
	Equities/Actions		713 399 179.92	98.88
	Austria/Autriche		2 774 810.74	0.38
198 197	AMS-OSRAM AG	CHF	2 774 810.74	0.38
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		0.00	0.00
42 742	VK COMPANY LIMITED - SGDR - FV, refer to/voir note 2	USD	0.00	0.00
	Cayman Islands/Îles Caïmans		50 569 752.47	7.01
184 802	ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	19 611 188.24	2.72
836 500	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	HKD	10 230 790.91	1.42
169 032	AUTOHOME -A- SPONS ADR REPR 4 SH-A-	USD	5 513 823.84	0.76
326 500	NETEASE INC - REG SHS	HKD	6 326 147.94	0.88
601 000	SILERGY CORP	TWD	8 887 801.54	1.23
	China/Chine		14 675 944.88	2.03
199 147	FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	1 794 314.47	0.25
358 958	KE HOLDINGS INC	USD	7 146 853.78	0.99
87 025	TRIP COM GROUP LTD	USD	5 171 895.75	0.72
137 961	VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	562 880.88	0.08
	France		16 380 639.26	2.27
112 606	DASSAULT SYST.	EUR	4 477 761.99	0.62
57 635	TELEPERFORMANCE SE	EUR	5 982 089.38	0.83
78 261	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	882 166.21	0.12
15 952	VIRIDIEN	EUR	581 097.41	0.08
610 893	WORLDLINE SA	EUR	4 457 524.27	0.62
	Germany/Allemagne		15 434 890.70	2.14
32 902	SAP AG	EUR	7 505 624.64	1.04
214 840	SIEMENS ENERGY - REG SHS	EUR	7 929 266.06	1.10
	Ireland/Irlande		9 829 571.84	1.36
27 808	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	9 829 571.84	1.36
	Israel/Israël		1 231 342.30	0.17
89 879	MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	1 231 342.30	0.17
	Japan/Japon		24 994 047.38	3.46
771 500	LY CORPORATION	JPY	2 261 534.77	0.31
238 100	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	4 671 613.65	0.65
91 300	NABTESCO CORP	JPY	1 575 920.64	0.22
403 200	RAKUTEN	JPY	2 609 073.69	0.36
217 400	RENESAS ELECTRONICS	JPY	3 159 777.52	0.44
229 300	SUMCO CORP	JPY	2 471 900.04	0.34
78 800	THK CO LTD	JPY	1 384 949.59	0.19
93 900	ULVAC INC	JPY	5 001 566.44	0.69
130 900	USHIO INC	JPY	1 857 711.04	0.26
	Jersey		1 984 900.47	0.28
37 657	WNS --- REGISTERED SHS	USD	1 984 900.47	0.28
	Netherlands/Pays-Bas		31 854 511.48	4.42
8 286	ADYEN	EUR	12 970 670.15	1.80
41 121	BESI - REG SHS	EUR	5 211 160.60	0.72
83 390	ELASTIC NV	USD	6 401 016.40	0.89

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
126 844	JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	EUR	1 908 993.86	0.26
204 470	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	5 362 670.47	0.74
	Norway/Norvège		3 154 630.11	0.44
334 778	TGS ASA	NOK	3 154 630.11	0.44
	Singapore/Singapour		320 261.72	0.04
291 183	AEM HOLDINGS LTD	SGD	320 261.72	0.04
	South Korea/Corée du Sud		29 905 734.20	4.15
64 417	SAMSUNG C&T	KRW	6 787 996.32	0.94
196 978	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	9 263 705.17	1.28
252 141	SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG	KRW	9 814 160.10	1.36
94 507	SK TELEKOM	KRW	4 039 872.61	0.56
	Spain/Espagne		6 670 257.02	0.92
92 062	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	6 670 257.02	0.92
	Sweden/Suède		24 020 465.83	3.33
3 173 708	TELEFON ERICSSON	SEK	24 020 465.83	3.33
	Switzerland/Suisse		4 272 436.42	0.59
60 879	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	4 272 436.42	0.59
	Taiwan/Taiwan		45 723 319.48	6.34
1 512 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	45 723 319.48	6.34
	United Kingdom/Royaume-Uni		27 918 295.35	3.87
1 460 159	ALPHAWAVE IP GROUP PLC	GBP	2 040 807.76	0.28
2 719 256	DELIVEROO PLC	GBP	5 635 245.05	0.78
159 303	OCADO GROUP PLC	GBP	821 161.48	0.11
933 506	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	6 601 258.53	0.91
200 954	SAGE GROUP	GBP	2 761 485.99	0.38
909 272	TRAINLINE - REGISTERED SHS	GBP	4 017 460.72	0.56
233 125	TRUSTPILOT GROUP PLC	GBP	706 694.18	0.10
201 262	WISE PLC	GBP	1 812 767.17	0.25
343 989	WPP PLC	GBP	3 521 414.47	0.49
	United States of America/États-Unis		401 683 368.27	55.68
9 333	ACUITY BRANDS	USD	2 570 214.87	0.36
6 949	ADOBE INC	USD	3 598 053.22	0.50
37 916	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	3 827 620.20	0.53
143 442	ALPHABET INC -C-	USD	23 982 067.98	3.32
132 787	AMAZON.COM INC	USD	24 742 201.71	3.43
28 468	ANSYS INC	USD	9 070 758.84	1.26
143 993	APPLE INC	USD	33 550 369.00	4.65
24 672	ARROW ELECTRONICS INC	USD	3 277 181.76	0.45
64 054	AUTODESK INC	USD	17 645 595.92	2.45
245 906	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	8 889 501.90	1.23
69 258	CIENA CORP	USD	4 265 600.22	0.59
339 233	CISCO SYSTEMS INC	USD	18 053 980.26	2.50
26 529	CME GROUP -A-	USD	5 853 623.85	0.81
91 087	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	7 030 094.66	0.97
44 570	CONCENTRIX - REG SHS	USD	2 284 212.50	0.32
176 724	CORNING INC	USD	7 979 088.60	1.11
89 348	CROWN CASTLE INC	USD	10 599 353.24	1.47
31 506	DOCUSIGN INC	USD	1 956 207.54	0.27
168 198	DXC TECHNOLOGY	USD	3 490 108.50	0.48
71 055	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	10 192 129.20	1.41
112 149	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	9 392 478.75	1.30
64 318	FIVE9 REG SHS	USD	1 847 856.14	0.26

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
45 620	GENPACT LTD	USD	1 788 760.20	0.25
197 686	INFORMATICA PREFERENTIAL SHARE	USD	4 997 502.08	0.69
267 914	INTEL CORP	USD	6 285 262.44	0.87
60 272	JUNIPER NETWORKS INC	USD	2 349 402.56	0.33
185 914	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	14 927 035.06	2.07
105 813	MICROSOFT CORP	USD	45 531 333.90	6.31
5 295	NETFLIX INC	USD	3 755 584.65	0.52
58 212	NUTANIX -A-	USD	3 449 061.00	0.48
93 542	PAGERDUTY - REGISTERED SHS	USD	1 735 204.10	0.24
55 623	PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	3 433 051.56	0.48
8 792	PTC INC	USD	1 588 362.72	0.22
77 180	QORVO INC	USD	7 972 694.00	1.11
40 561	SALESFORCE INC	USD	11 101 951.31	1.54
90 560	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	8 944 611.20	1.24
84 740	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	17 504 741.80	2.43
86 403	TRIMBLE	USD	5 364 762.27	0.74
138 524	TRIPADVISOR INC	USD	2 007 212.76	0.28
35 108	VERISIGN INC	USD	6 669 115.68	0.92
30 244	VISA INC -A-	USD	8 315 587.80	1.15
51 940	WALT DISNEY CO	USD	4 996 108.60	0.69
122 262	WARNER MUSIC GRP - REGISTERED SHS -A-	USD	3 826 800.60	0.53
26 297	WOLFSPEED --- REGISTERED SHS	USD	255 080.90	0.04
65 956	WORKDAY INC -A-	USD	16 120 305.96	2.23
66 899	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	4 665 536.26	0.65

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						474 626.95	0.07
CHF	435 063.40	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	514 918.84	1 716.20	0.00
EUR	37 075 592.63	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	40 918 369.58	485 114.01	0.07
GBP	26 088.04	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	34 006.15	986.07	0.00
USD	10 360.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	8 716.31	10.21	0.00
USD	1 699 919.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	1 534 042.20	(13 185.09)	(0.00)
USD	670.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	510.95	(14.45)	(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 - AXA IM Disruptive Innovations

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 10 774 359.64)	(2)	11 294 924.26
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		217 985.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		6 154.38
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	9 834.36
		11 528 898.60
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		59 563.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	7 669.61
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 179.12
		69 412.55
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		11 459 486.05

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		12 679 961.60
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	47 504.98
Bank interest/Intérêts bancaires		21 009.01
Other income/Autres revenus		6.08
		68 520.07
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	96 608.38
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	195.69
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	27 457.96
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	1 729.57
		125 991.60
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(57 471.53)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 090 923.60)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	34 371.97
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(168 693.95)
		(1 282 717.11)
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)	3 964 440.45
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)	40 200.36
		2 721 923.70
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(3 942 399.25)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		11 459 486.05

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	4 000.0000	0.0000	0.0000	4 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	29 215.0000	380.0000	27 210.0000	2 385.0000
M - USD - Capitalisation	642 004.6720	73 410.0000	272 904.6840	442 509.9880
M - USD - Distribution	170 991.7620	100 000.0000	178 300.0000	92 691.7620
M X1 - USD - Capitalisation	123 695.0000	69 907.0000	36 546.0000	157 056.0000
M X1 - USD - Distribution	269 567.0000	123 000.0000	114 973.0000	277 594.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	73 735.5140	3 190.0000	27 588.0370	49 337.4770
M - EUR - Hedged - Capitalisation	33 649.9100	0.0000	18 500.0000	15 149.9100
M - EUR - Hedged - Distribution	59 250.0170	0.0000	1 983.2020	57 266.8150
N - USD - Capitalisation	222 500.0000	0.0000	222 500.0000	0.0000
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	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 463.36	27 926.45	23 272.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8658	6.9816	5.8180
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 276.42	191 974.34	154 157.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0824	6.5711	5.7095
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 003 784.34	4 542 331.95	7 301 476.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0479	7.0752	5.8549
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	838 665.55	1 209 806.49	1 434 080.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0479	7.0752	5.8549
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 431 377.42	879 344.15	1 114 023.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1138	7.1090	5.8681
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 529 936.84	1 916 344.01	1 950 308.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1138	7.1090	5.8681

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	395 879.97	482 222.55	406 629.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0239	6.5399	5.6966
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	126 298.21	223 698.67	213 733.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3366	6.6478	5.6887
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	477 408.85	393 883.60	375 169.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3366	6.6478	5.6887
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 577 237.70	1 997 738.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.0887	5.8602
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 454 340.55	1 136 121.51	939 224.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0742	7.0887	5.8602

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		11 294 924.26	98.56
	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		11 294 924.26	98.56
	Equities/Actions		11 294 924.26	98.56
	Bermuda/Bermudes		35 834.97	0.31
34 948	AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S	NOK	35 834.97	0.31
	Cayman Islands/Îles Caïmans		198 262.41	1.73
14 000	ALIBABA GROUP	HKD	198 262.41	1.73
	China/Chine		148 548.75	1.30
2 350	TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	HKD	148 548.75	1.30
	France		324 768.76	2.83
1 232	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	324 768.76	2.83
	Germany/Allemagne		408 614.45	3.57
3 666	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	128 716.68	1.12
1 383	SIEMENS AG - NAMEN-AKT	EUR	279 897.77	2.44
	Japan/Japon		1 070 888.16	9.34
11 900	DAIFUKU CO LTD	JPY	229 738.87	2.00
7 700	FANUC CORP SHS	JPY	225 552.28	1.97
700	KEYENCE CORP	JPY	334 535.78	2.92
2 400	OMRON CORP	JPY	109 848.99	0.96
4 900	YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	171 212.24	1.49
	Luxembourg		110 958.40	0.97
560	GLOBANT REG SHS	USD	110 958.40	0.97
	Netherlands/Pays-Bas		310 463.01	2.71
196	ASML HOLDING NV	EUR	163 096.87	1.42
614	NXP SEMICONDUCTORS NV - BEARER SHS	USD	147 366.14	1.29
	Spain/Espagne		127 518.98	1.11
1 760	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	127 518.98	1.11
	Taiwan/Taiwan		378 079.59	3.30
2 177	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	378 079.59	3.30
	United States of America/États-Unis		8 180 986.78	71.39
297	ADOBE INC	USD	153 780.66	1.34
2 068	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	339 317.44	2.96
2 800	ALTAIR ENGINEERING INC	USD	267 428.00	2.33
764	AUTODESK INC	USD	210 466.72	1.84
81	BOOKING HOLDINGS INC	USD	341 181.72	2.98
834	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	143 865.00	1.26
1 342	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	363 722.26	3.17
2 806	COGNEX CORP	USD	113 643.00	0.99
399	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	111 907.53	0.98
2 561	DEXCOM INC	USD	171 689.44	1.50
2 459	FIVE9 REG SHS	USD	70 647.07	0.62
2 910	GLOBUS MEDICAL -A-	USD	208 181.40	1.82
3 415	GXO LOGISTICS INC - REG SHS	USD	177 819.05	1.55
226	HUBSPOT INC	USD	120 141.60	1.05
266	IMPING INC	USD	57 594.32	0.50
960	INTUITIVE SURGICAL	USD	471 619.20	4.12
479	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	USD	91 977.58	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
2 260	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	162 991.20	1.42
76	MERCADOLIBRE	USD	155 948.96	1.36
326	MONGODB INC	USD	88 134.10	0.77
407	NETFLIX INC	USD	288 672.89	2.52
6 404	NVIDIA CORP	USD	777 701.76	6.79
1 625	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	117 991.25	1.03
649	PALO ALTO NETWORKS	USD	221 828.20	1.94
573	PAYLOCITY HLDG	USD	94 527.81	0.82
1 675	PROCEPT BIROBOTICS CORPORATION	USD	134 201.00	1.17
1 987	PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	122 637.64	1.07
965	QUALCOMM INC	USD	164 098.25	1.43
1 310	SALESFORCE INC	USD	358 560.10	3.13
495	SERVICENOW INC	USD	442 723.05	3.86
461	SILICON LABORATORIES INC	USD	53 277.77	0.46
657	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	75 463.02	0.66
810	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	124 505.10	1.09
869	TERADYNE INC	USD	116 385.17	1.02
450	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	278 356.50	2.43
1 052	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	220 783.24	1.93
733	VISA INC -A-	USD	201 538.35	1.76
987	WORKDAY INC -A-	USD	241 232.67	2.11
517	ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	191 455.44	1.67
778	ZSCALER INC	USD	132 991.32	1.16

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						9 834.36	0.09
CHF	432 814.04	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	512 219.75	1 744.18	0.02
EUR	624 058.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	688 668.77	8 237.27	0.07
USD	19 316.03	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	16 275.25	(10.67)	(0.00)
USD	20 526.17	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	18 502.82	(136.42)	(0.00)

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



PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Formerly · Anciennement Wellington Large Cap US Research

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 861 452 340.25)	(2)	1 077 144 676.58
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 155 584.54
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		644 677.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		472 778.12
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	153 106.39
		1 080 570 822.63
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		197 636.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	240 995.08
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	528 832.79
		967 464.62
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 079 603 358.01

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		305 786 685.41
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	7 031 540.58
Bank interest/Intérêts bancaires		143 882.77
Other income/Autres revenus		17 612.41
		7 193 035.76
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 076 399.50
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	60 583.45
Performance fees/Commission de performance	(3)	364 628.56
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 728.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 416 294.97
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	148 620.15
Other expenses/Autres frais		6 469.19
		4 074 724.16
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 118 311.60
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	38 874 451.91
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	199 597.22
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(87 118.32)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		42 105 242.41
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	169 767 951.28
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)	260 910.68
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		212 134 104.37
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(22 514.58)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	561 705 082.81
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 079 603 358.01

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	653 657.7190	111 726.3500	71 847.6750	693 536.3940
P - USD - Distribution	141 756.8220	3 753.3590	20 150.0000	125 360.1810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	8 102.1320	165 456.9180	10 484.0000	163 075.0500
R - USD - Capitalisation	1 194.3760	241.8940	185.3420	1 250.9280
I - USD - Capitalisation	348 614.5140	1 905 323.2740	119 647.7830	2 134 290.0050
M - USD - Capitalisation	4 677 230.2910	9 163 822.6200	2 826 214.7790	11 014 838.1320
M - USD - Distribution	1 080 589.2220	1 266 172.3560	721 065.2710	1 625 696.3070
M X1 - USD - Capitalisation	561 430.8580	1 846 593.1170	449 001.7610	1 959 022.2140
M X1 - USD - Distribution	162 642.4830	2 235 756.8890	238 212.0000	2 160 187.3720
M - EUR - Capitalisation	13 683.1870	148 399.1860	55 418.2090	106 664.1640
M - EUR - Hedged - Capitalisation	45 704.4880	236 158.6470	29 679.4880	252 183.6470
M - EUR - Hedged - Distribution	3 900.0000	25 534.5160	23 929.5160	5 505.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	375 010.5130	234 615.2460	439 544.5950	170 081.1640
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	14 283.6440	6 995.0000	3 319.2670	17 959.3770
N - USD - Capitalisation	2 143 282.5450	4 116 689.3430	905 363.0840	5 354 608.8040
N - USD - Distribution	405 401.5250	1 344 233.5170	337 937.0110	1 411 698.0310

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 313 243.60	17 567 749.93	18 121 687.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.4988	26.8761	23.0968
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 579 301.33	3 812 698.68	2 065 665.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.5292	26.8961	23.1140
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 975 142.18	110 995.38	288 865.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.2440	13.6995	12.1391
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 332.46	28 472.77	26 467.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.2420	23.8390	20.6928
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 803 940.66	10 894 319.60	17 625 474.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	42.5453	31.2503	26.5755

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 877 375.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	26.5574
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	434 510 061.72	135 626 632.68	140 146 729.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.4477	28.9972	24.7335
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 734 722.99	31 137 109.42	26 655 839.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.2046	28.8149	24.5780
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	78 319 049.55	16 485 915.02	9 734 889.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.9786	29.3641	24.9714
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	83 873 108.29	4 649 513.62	13 503 749.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.8268	28.5873	24.3828
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 500 757.73	149 196.70	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0699	10.9037	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 800 103.45	651 891.17	1 258 696.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0342	14.2632	12.5441
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	104 768.85	55 626.13	48 921.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0316	14.2631	12.5441
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 279 927.39	5 414 026.94	3 908 573.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.2845	14.4370	12.6589
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	338 949.60	202 854.32	297 291.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.8731	14.2019	12.4527
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	225 003 042.64	66 178 611.39	75 703 681.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	42.0204	30.8772	26.3107
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	58 918 296.29	12 434 226.96	13 948 574.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.7358	30.6714	26.1353

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		1 077 144 676.58	99.77
	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		1 077 144 676.58	99.77
	Equities/Actions		1 077 144 676.58	99.77
	Ireland/Irlande		29 250 912.64	2.71
20 894	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	7 385 611.12	0.68
3 937	ALLEGION PLC	USD	573 778.38	0.05
20 774	APTIV PLC	USD	1 495 935.74	0.14
17 218	LINDE PLC	USD	8 210 575.48	0.76
44 120	MEDTRONIC HLD	USD	3 972 123.60	0.37
19 584	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	7 612 888.32	0.71
	Netherlands/Pays-Bas		6 044 017.08	0.56
5 642	LYONDELLBASELL -A-	USD	541 067.80	0.05
22 928	NXP SEMICONDUCTORS NV - BEARER SHS	USD	5 502 949.28	0.51
	Switzerland/Suisse		3 683 952.87	0.34
4 074	BUNGE GLOBAL LT	USD	393 711.36	0.04
11 409	CHUBB - NAMEN AKT	USD	3 290 241.51	0.30
	United Kingdom/Royaume-Uni		2 832 164.04	0.26
7 313	AON PREFERENTIAL SHARE	USD	2 530 224.87	0.23
10 673	ROYALTY PHARMA PLC -A- REG SHS	USD	301 939.17	0.03
	United States of America/États-Unis		1 035 333 629.95	95.90
6 443	3M CO	USD	880 758.10	0.08
4 772	ABBOTT LABORATORIES	USD	544 055.72	0.05
60 920	ABBVIE INC	USD	12 030 481.60	1.11
6 074	ADOBE INC	USD	3 144 995.72	0.29
40 773	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	6 690 033.84	0.62
7 626	AECOM	USD	787 537.02	0.07
10 290	AFLAC INC	USD	1 150 422.00	0.11
4 808	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	485 367.60	0.04
124 919	ALPHABET INC -A-	USD	20 717 816.15	1.92
102 161	ALPHABET INC -C-	USD	17 080 297.59	1.58
219 999	AMAZON.COM INC	USD	40 992 413.67	3.80
17 645	AMERICAN TOWER CORP	USD	4 103 521.20	0.38
3 459	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	1 625 072.79	0.15
11 226	AMETEK INC	USD	1 927 616.46	0.18
26 375	ANALOG DEVICES INC	USD	6 070 733.75	0.56
8 326	APOLLO GLB MGMT --- REGISTERED SHS	USD	1 040 000.66	0.10
316 242	APPLE INC	USD	73 684 386.00	6.83
11 465	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	684 919.10	0.06
5 467	ARISTA NETWORKS INC	USD	2 098 343.94	0.19
85 390	AT&T INC	USD	1 878 580.00	0.17
3 296	ATLASSIAN CORPORATION PL	USD	523 437.76	0.05
4 572	AUTODESK INC	USD	1 259 494.56	0.12
2 959	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	818 844.07	0.08
1 332	AUTOZONE INC	USD	4 195 853.28	0.39
3 952	AVERY DENNISON CORP	USD	872 443.52	0.08
32 949	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	1 191 106.35	0.11
19 001	BALL CORP	USD	1 290 357.91	0.12
233 601	BANK OF AMERICA CORP	USD	9 269 287.68	0.86
33 867	BAXTER INTERNATIONAL INC - REG SHS	USD	1 285 929.99	0.12
4 362	BECTON DICKINSON - REG SHS	USD	1 051 678.20	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
26 553	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	12 221 283.78	1.13
17 881	BEST BUY CO INC	USD	1 847 107.30	0.17
6 852	BIOGEN IDEC INC	USD	1 328 191.68	0.12
8 016	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	563 444.64	0.05
14 929	BLOCK INC -A-	USD	1 002 183.77	0.09
1 454	BOOKING HOLDINGS INC	USD	6 124 422.48	0.57
2 788	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	453 774.88	0.04
51 550	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	4 319 890.00	0.40
117 486	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	6 078 725.64	0.56
70 590	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	12 176 775.00	1.13
4 555	BTH & BDY WRKS - REG SHS	USD	145 395.60	0.01
6 286	BURLINGTON STORES INC	USD	1 656 235.28	0.15
2 435	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	268 750.95	0.02
5 828	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	1 579 562.84	0.15
4 489	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	672 137.97	0.06
1 086	CARLISLE COS INC	USD	488 428.50	0.05
68 058	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	5 477 988.42	0.51
13 366	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	5 227 709.92	0.48
2 388	CBOE HOLDINGS INC	USD	489 229.56	0.05
6 618	CBRE GROUP	USD	823 808.64	0.08
13 012	CENTENE CORP	USD	979 543.36	0.09
39 421	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	2 554 875.01	0.24
7 936	CHARTER COMM -A-	USD	2 571 898.88	0.24
7 462	CHENIERE ENERGY INC	USD	1 341 966.08	0.12
35 238	CHEVRON CORP	USD	5 189 500.26	0.48
83 063	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	4 786 090.06	0.44
33 003	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	3 456 074.16	0.32
18 186	CISCO SYSTEMS INC	USD	967 858.92	0.09
49 779	CITIGROUP INC	USD	3 116 165.40	0.29
3 101	CLOROX CO	USD	505 183.91	0.05
20 174	CME GROUP -A-	USD	4 451 393.10	0.41
33 184	CMS ENERGY CORP	USD	2 343 785.92	0.22
155 380	COCA-COLA CO	USD	11 165 606.80	1.03
39 719	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	3 065 512.42	0.28
149 411	COMCAST CORP	USD	6 240 897.47	0.58
56 641	CONOCOPHILLIPS CO	USD	5 963 164.48	0.55
7 831	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	815 442.03	0.08
12 436	COPART INC	USD	651 646.40	0.06
9 799	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	576 083.21	0.05
9 589	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	8 500 840.28	0.79
4 742	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	1 329 988.74	0.12
7 592	CROWN CASTLE INC	USD	900 638.96	0.08
2 366	CROWN HOLDINGS INC	USD	226 852.08	0.02
147 791	CSX CORP	USD	5 103 223.23	0.47
2 883	CUMMINS - REGISTERED	USD	933 486.57	0.09
10 009	CVS HEALTH	USD	629 365.92	0.06
19 877	DANAHER CORP - REG SHS	USD	5 526 203.54	0.51
5 233	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	858 892.29	0.08
4 062	DATADOG INC	USD	467 373.72	0.04
7 113	DECKERS OUTDOOR	USD	1 134 167.85	0.11
17 344	DEERE AND CO	USD	7 238 171.52	0.67
6 523	DELL TECHNOLOGIES INC -C- REG SHS	USD	773 236.42	0.07
16 418	DELTA AIR LINES	USD	833 870.22	0.08
9 160	DEXCOM INC	USD	614 086.40	0.06
21 248	DIAMONDBACK ENERGY	USD	3 663 155.20	0.34
1 305	DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	272 353.50	0.03
6 479	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1 048 496.57	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
11 634	DOCUSIGN INC	USD	722 355.06	0.07
16 969	DOMINION RESOURCES - REG SHARE	USD	980 638.51	0.09
9 048	DOORDASH - REGISTERED SHS -A-	USD	1 291 421.04	0.12
11 500	DOVER CORP	USD	2 205 010.00	0.20
3 381	DOWDUPONT REG SHS	USD	301 280.91	0.03
43 925	DOW - REGISTERED SHS	USD	2 399 622.75	0.22
2 732	DR HORTON	USD	521 183.64	0.05
4 108	DTE ENERGY COMPANY	USD	527 508.28	0.05
17 706	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1 982 186.70	0.18
4 186	ECOLAB INC	USD	1 068 811.38	0.10
12 870	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	849 291.30	0.08
11 314	ELEVANCE HEALTH	USD	5 883 280.00	0.54
16 552	ELI LILLY & CO	USD	14 664 078.88	1.36
1 583	EMCOR GROUP	USD	681 528.99	0.06
16 842	EMERSON ELECTRIC CO	USD	1 842 009.54	0.17
37 458	EOG RESOURCES INC	USD	4 604 711.94	0.43
12 848	EQT	USD	470 750.72	0.04
2 698	EQUINIX INC	USD	2 394 825.74	0.22
18 006	EQUITY LIFESTYLE	USD	1 284 548.04	0.12
4 869	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	485 390.61	0.04
7 448	EVERSOURCE ENERGY	USD	506 836.40	0.05
3 620	EXACT SCIENCES CORP	USD	246 594.40	0.02
22 582	EXELON CORP	USD	915 700.10	0.08
14 656	EXPEDIA GROUP INC	USD	2 169 381.12	0.20
116 142	EXXON MOBIL CORP	USD	13 614 165.24	1.26
893	FAIR ISAAC CORP	USD	1 735 563.36	0.16
9 787	FEDEX CORP	USD	2 678 506.16	0.25
6 177	FERGUSON ENTERPRISES INC/DE	USD	1 226 566.89	0.11
37 316	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	3 125 215.00	0.29
98 512	FIFTH THIRD BANCORP	USD	4 220 254.08	0.39
16 105	FISERV INC	USD	2 893 263.25	0.27
8 265	FLEETCOR TCHNGY --- REGISTERED SHS	USD	2 584 961.40	0.24
14 107	FORTINET	USD	1 093 997.85	0.10
6 601	FOX CORP -A-	USD	279 420.33	0.03
1 678	GARTNER INC	USD	850 343.28	0.08
8 653	GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC - REG SHS	USD	812 084.05	0.08
12 083	GENERAL MILLS INC	USD	892 329.55	0.08
15 100	GILEAD SCIENCES INC	USD	1 265 984.00	0.12
5 362	GODADDY -A-	USD	840 654.36	0.08
9 226	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	4 567 884.86	0.42
822	HCA INC	USD	334 085.46	0.03
7 567	HERSHEY	USD	1 451 199.26	0.13
20 033	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	4 617 606.50	0.43
8 480	HOLOGIC INC	USD	690 780.80	0.06
7 289	HOME DEPOT INC	USD	2 953 502.80	0.27
54 590	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	960 784.00	0.09
62 162	HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	USD	6 231 740.50	0.58
71 078	HP ENTERPRISE CO	USD	1 454 255.88	0.13
2 437	HUBBELL	USD	1 043 888.95	0.10
771	HUBSPOT INC	USD	409 863.60	0.04
4 518	HUMANA INC	USD	1 431 031.32	0.13
1 381	IDEXX LABS CORP	USD	697 708.82	0.06
36 919	INGERSOLL RAND INC	USD	3 623 969.04	0.34
2 088	INSULET	USD	485 982.00	0.05
19 659	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	3 158 021.76	0.29
4 981	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	USD	1 101 199.48	0.10
26 244	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	830 097.72	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
10 738	INTUIT	USD	6 668 298.00	0.62
2 747	INTUITIVE SURGICAL	USD	1 349 518.69	0.13
43 644	JOHNSON & JOHNSON	USD	7 072 946.64	0.66
36 009	JPMORGAN CHASE CO	USD	7 592 857.74	0.70
101 605	KENVUE INC	USD	2 350 123.65	0.22
18 854	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	2 996 466.22	0.28
14 707	KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	1 920 440.06	0.18
6 513	LAM RESEARCH CORP	USD	5 315 129.04	0.49
9 614	LENNAR CORP -A-	USD	1 802 432.72	0.17
898	LENNOX INTL	USD	542 652.42	0.05
3 635	LIVE NATION ENT	USD	397 996.15	0.04
13 154	LKQ CORP	USD	525 107.68	0.05
32 650	LOWE'S CO INC	USD	8 843 252.50	0.82
2 474	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	671 319.90	0.06
3 120	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	775 632.00	0.07
851	MARTIN MARIETTA	USD	458 050.75	0.04
8 318	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	599 894.16	0.06
22 538	MASCO CORP	USD	1 891 839.72	0.18
28 393	MASTERCARD INC -A-	USD	14 020 463.40	1.30
15 600	MCDONALD'S CORP	USD	4 750 356.00	0.44
2 320	MCKESSON CORP	USD	1 147 054.40	0.11
922	MERCADOLIBRE	USD	1 891 907.12	0.18
47 918	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	5 441 568.08	0.50
51 689	META PLATFORMS INC A	USD	29 588 851.16	2.74
35 299	METLIFE INC	USD	2 911 461.52	0.27
13 705	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1 100 374.45	0.10
40 419	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	4 191 854.49	0.39
162 682	MICROSOFT CORP	USD	70 002 064.60	6.48
84 488	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	6 224 230.96	0.58
798	MONGODB INC	USD	215 739.30	0.02
43 490	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	2 268 873.30	0.21
16 666	MORGAN STANLEY	USD	1 737 263.84	0.16
5 372	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	2 415 412.36	0.22
6 218	NETFLIX INC	USD	4 410 240.86	0.41
8 467	NEUROCRINE BIOSCIENCES	USD	975 567.74	0.09
12 202	NEWMONT CORPORATION - REG SHS	USD	652 196.90	0.06
78 250	NEXTERA ENERGY	USD	6 614 472.50	0.61
15 449	NIKE INC	USD	1 365 691.60	0.13
25 575	NISOURCE	USD	886 173.75	0.08
4 589	NRG ENERGY - REGISTERED	USD	418 057.90	0.04
3 635	NUCOR CORP	USD	546 485.90	0.05
560 492	NVIDIA CORP	USD	68 066 148.48	6.30
4 184	OMNICOM GROUP INC	USD	432 583.76	0.04
9 124	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	662 493.64	0.06
21 657	ORACLE CORP	USD	3 690 352.80	0.34
1 422	O REILLY AUTO	USD	1 637 575.20	0.15
62 103	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	6 454 985.82	0.60
10 175	OVINTIV INC	USD	389 804.25	0.04
3 964	OWENS CORNING SHS	USD	699 725.28	0.06
9 714	PACCAR INC	USD	958 577.52	0.09
6 752	PALO ALTO NETWORKS	USD	2 307 833.60	0.21
4 228	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	2 671 334.96	0.25
50 504	PEPSICO INC	USD	8 588 205.20	0.80
229 773	PG AND E CORP	USD	4 542 612.21	0.42
16 005	PINTEREST PREFERENTIAL SHARE -A-	USD	518 081.85	0.05
759	POOL CORP	USD	285 991.20	0.03
15 573	PPG INDUSTRIES INC	USD	2 062 799.58	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
19 094	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	1 640 174.60	0.15
27 263	PROCTER & GAMBLE CO	USD	4 721 951.60	0.44
32 196	PROGRESSIVE CORP	USD	8 170 056.96	0.76
42 232	PROLOGIS	USD	5 333 056.96	0.49
3 630	PTC INC	USD	655 795.80	0.06
5 096	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	454 614.16	0.04
7 784	PULTEGROUP	USD	1 117 237.52	0.10
3 903	QORVO INC	USD	403 179.90	0.04
8 038	QUALCOMM INC	USD	1 366 861.90	0.13
6 367	QUANTA SERVICES - REGISTERED	USD	1 898 321.05	0.18
5 696	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	5 987 863.04	0.55
4 723	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	948 567.32	0.09
2 054	RESMED	USD	501 422.48	0.05
2 374	ROCKWELL AUTOMATION	USD	637 324.04	0.06
1 922	ROPER TECHNOLOGIES	USD	1 069 477.68	0.10
19 711	ROSS STORES INC	USD	2 966 702.61	0.27
14 007	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	2 484 281.52	0.23
3 574	S&P GLOBAL INC	USD	1 846 399.88	0.17
26 085	SALESFORCE INC	USD	7 139 725.35	0.66
12 056	SBA COMMUNICATIONS -A	USD	2 901 879.20	0.27
33 113	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	3 626 866.89	0.34
9 409	SERVICENOW INC	USD	8 415 315.51	0.78
68 909	SOUTHERN CO	USD	6 214 213.62	0.58
20 962	STATE STREET CORP	USD	1 854 508.14	0.17
5 552	STEEL DYNAMICS	USD	699 996.16	0.06
17 881	STRYKER CORP	USD	6 459 690.06	0.60
5 982	SUN COMMUNITIES	USD	808 467.30	0.07
9 026	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	450 216.88	0.04
3 130	SYNOPSIS	USD	1 585 000.70	0.15
6 811	TARGET CORP	USD	1 061 562.46	0.10
6 543	TE CONNECTIVITY PLC	USD	987 927.57	0.09
55 253	TESLA MOTORS INC	USD	14 455 842.39	1.34
40 107	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	8 284 902.99	0.77
2 193	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	759 742.92	0.07
12 724	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	7 870 684.68	0.73
8 855	THE TRADE DESK -A-	USD	970 950.75	0.09
10 492	TJX COS INC	USD	1 233 229.68	0.11
9 375	T-MOBILE US INC - REG SHS	USD	1 934 625.00	0.18
21 179	TRAVELERS COS INC/THE	USD	4 958 427.48	0.46
5 220	TRIMBLE	USD	324 109.80	0.03
88 989	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	3 806 059.53	0.35
65 797	UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	USD	4 945 302.52	0.46
805	ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	USD	313 241.60	0.03
13 102	UNION PACIFIC CORP	USD	3 229 380.96	0.30
25 922	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	15 156 074.96	1.40
30 649	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	4 178 684.66	0.39
3 062	UNITED RENTALS INC	USD	2 479 393.26	0.23
77 974	US BANCORP	USD	3 565 751.02	0.33
2 757	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	578 611.59	0.05
39 075	VENTAS INC	USD	2 505 879.75	0.23
6 247	VERALTO CORPORATION	USD	698 789.42	0.06
19 184	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	861 553.44	0.08
12 563	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	5 842 800.04	0.54
7 706	VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	766 669.94	0.07
29 049	VICI PROPERTIES	USD	967 622.19	0.09
50 345	VISA INC -A-	USD	13 842 357.75	1.28
8 204	VISTRA - REGISTERED SHS	USD	972 502.16	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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							
31 781	WALMART INC	USD	2 566 315.75	0.24			
16 886	WALT DISNEY CO	USD	1 624 264.34	0.15			
58 522	WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	482 806.50	0.04			
116 383	WELLS FARGO AND CO	USD	6 574 475.67	0.61			
12 180	WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	USD	1 559 405.40	0.14			
14 942	WESTERN DIGITAL CORP	USD	1 020 389.18	0.09			
7 940	XYLEM INC	USD	1 072 138.20	0.10			
27 754	YUM BRANDS INC	USD	3 877 511.34	0.36			
937	ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	346 989.84	0.03			
3 791	ZILLOW GROUP -C-	USD	242 055.35	0.02			
1 534	ZSCALER INC	USD	262 221.96	0.02			
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						153 106.39	0.01
EUR	11 877 726.33	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	13 108 197.08	156 034.51	0.01
USD	511 556.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	460 707.83	(2 928.12)	(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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 97 742 272.43)	(2)	132 577 947.58
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 960 795.40
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		8 955.91
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	59 411.91
		135 607 110.80
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		103 237.01
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	96 526.36
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	28 447.81
		228 211.18
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		135 378 899.62

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		129 328 538.03
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	182 991.86
Bank interest/Intérêts bancaires		191 871.99
Other income/Autres revenus		4 149.64
		379 013.49
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 221 787.80
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	42 088.06
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		518.27
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	371 802.21
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	52 105.45
		1 688 301.79
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 309 288.30)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	18 703 202.88
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	73 690.37
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(36 206.78)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		17 431 398.17
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	30 453 190.84
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)	128 839.63
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		48 013 428.64
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(41 963 067.05)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		135 378 899.62

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2024</i>
P - USD - Capitalisation	149 608.5660	4 712.5260	65 317.8590	89 003.2330
P - EUR - Hedged - Capitalisation	57 472.3900	35 272.2070	34 849.8890	57 894.7080
I - USD - Capitalisation	5 113.7450	2 000.0000	4 700.0000	2 413.7450
M - USD - Capitalisation	822 261.2150	187 331.5390	283 824.3870	725 768.3670
M - USD - Distribution	268 322.6680	103 621.0000	268 777.4010	103 166.2670
M X1 - USD - Capitalisation	3 671.8650	557.0000	3 039.8650	1 189.0000
M X1 - USD - Distribution	7 162.8350	0.0000	2 750.0000	4 412.8350
M - EUR - Capitalisation	6 800.0000	7 162.8030	364.2690	13 598.5340
M - EUR - Hedged - Capitalisation	69 259.7580	10 755.0150	39 975.8070	40 038.9660
M - EUR - Hedged - Distribution	13 268.4050	0.0000	0.0000	13 268.4050
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	2 350.0000	9 315.4020	900.0000	10 765.4020
N - USD - Capitalisation	373 341.9170	101 998.8380	229 720.9070	245 619.8480
N - USD - Distribution	224 334.2860	0.0000	20 531.0000	203 803.2860
N - EUR - Capitalisation	22 615.2440	0.0000	2 294.0000	20 321.2440
N - GBP - Capitalisation	1 515.7960	457.7210	457.7860	1 515.7310
N - GBP - Distribution	1 718 255.1770	6 971.8280	440 920.9440	1 284 306.0610
N - GBP - Hedged - Distribution	17 344.8920	1 200.0000	5 967.2950	12 577.5970

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 723 103.10	4 533 102.91	4 739 252.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.8311	30.2998	24.4045
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 626 061.39	1 192 832.13	1 742 753.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.0865	20.7549	17.2936
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	113 960.13	173 053.17	167 057.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	47.2130	33.8408	26.9719
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 097 685.29	26 944 759.26	32 443 976.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.6036	32.7691	26.1831

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 704 995.84	8 793 138.14	7 290 609.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.6060	32.7708	26.1844
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	54 957.40	121 649.75	529 966.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	46.2215	33.1302	26.4056
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	203 883.68	237 207.63	1 594 690.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	46.2024	33.1164	26.3946
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	556 141.41	210 647.92	201 472.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	40.8972	30.9776	26.7502
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 214 041.61	1 539 496.62	1 756 616.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.3215	22.2279	18.3733
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	402 300.72	294 915.56	356 654.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.3202	22.2269	18.3725
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	330 257.02	52 716.92	528 592.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.6776	22.4327	18.4964
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 524 757.98	12 574 929.24	20 164 031.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	46.9211	33.6821	26.8857
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 562 755.25	7 556 105.56	6 028 606.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	46.9215	33.6823	26.8859
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	834 771.77	702 974.72	689 857.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.0788	31.0841	26.8153
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	58 406.44	46 075.48	40 712.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.5335	30.3969	26.5308
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 490 676.74	52 231 584.98	55 119 345.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.5350	30.3980	26.5318
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	292 060.69	291 806.11	269 630.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.2207	16.8237	13.6901

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		132 577 947.58	97.93
	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		132 577 947.58	97.93
	Equities/Actions		132 577 947.58	97.93
	Brazil/Brésil		4 407 871.65	3.26
322 921	NU HLDG - REG SHS -A-	USD	4 407 871.65	3.26
	Canada		5 512 029.20	4.07
68 780	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	5 512 029.20	4.07
	Luxembourg		3 871 039.12	2.86
10 504	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	3 871 039.12	2.86
	Netherlands/Pays-Bas		4 915 341.75	3.63
5 899	ASML HLDG - NY REGISTERED SHS	USD	4 915 341.75	3.63
	Singapore/Singapour		4 624 716.84	3.42
49 053	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	4 624 716.84	3.42
	United States of America/États-Unis		109 246 949.02	80.70
60 504	AMAZON.COM INC	USD	11 273 710.32	8.33
25 558	APPLE INC	USD	5 955 014.00	4.40
23 644	ATLISSIAN CORPORATION PL	USD	3 754 903.64	2.77
54 263	BLOCK INC -A-	USD	3 642 675.19	2.69
16 635	CLOUDFLARE INC	USD	1 345 605.15	0.99
42 067	DATADOG INC	USD	4 840 229.02	3.58
46 655	DEXCOM INC	USD	3 127 751.20	2.31
20 783	DOORDASH - REGISTERED SHS -A-	USD	2 966 357.59	2.19
34 082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	2 249 071.18	1.66
29 849	ENTEGRIS INC	USD	3 358 907.97	2.48
19 978	FLOOR & DECOR HOLDING INC	USD	2 480 668.26	1.83
17 102	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	2 747 265.28	2.03
2 320	LAM RESEARCH CORP	USD	1 893 305.60	1.40
12 578	META PLATFORMS INC A	USD	7 200 150.32	5.32
25 242	MICROSOFT CORP	USD	10 861 632.60	8.02
4 778	NETFLIX INC	USD	3 388 892.06	2.50
105 786	NVIDIA CORP	USD	12 846 651.84	9.49
37 812	OKTA -A-	USD	2 810 944.08	2.08
41 434	ROBLOX CORP	USD	1 833 868.84	1.35
73 366	SAMSARA INC	USD	3 530 371.92	2.61
8 641	SERVICENOW INC	USD	7 728 423.99	5.71
13 638	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	1 566 460.68	1.16
28 129	UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	USD	2 114 175.64	1.56
55 400	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	USD	3 077 470.00	2.27
9 647	VISA INC -A-	USD	2 652 442.65	1.96

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						59 411.91	0.04
EUR	3 674 027.61	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	4 053 812.60	49 089.91	0.04
GBP	300 152.18	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	391 078.20	11 519.72	0.01
USD	98 258.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	88 846.17	(958.00)	(0.00)
USD	9 425.05	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	7 205.46	(239.72)	(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 - Mondrian US Equity Value*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Formerly · Anciennement Delaware US Large Cap Value

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 34 879 028.31)	(2)	37 874 073.49
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		369 448.59
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		55 894.99
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		19 838.03
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	11 968.48
		38 331 223.58
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		56 968.73
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	18 972.22
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	5 658.32
		81 599.27
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		38 249 624.31

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		55 054 302.28
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	669 629.20
Bank interest/Intérêts bancaires		19 817.43
		689 446.63
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	203 864.82
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	9 891.52
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		45.63
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	81 795.11
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	15 492.43
		311 089.51
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		378 357.12
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	840 717.35
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	12 257.50
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(18 858.98)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 212 472.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	8 631 317.76
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)	43 081.87
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		9 886 872.62
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(52 766.01)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(26 638 784.58)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		38 249 624.31

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	187 835.0230	0.0000	98 022.0030	89 813.0200
P - EUR - Hedged - Capitalisation	54 516.5800	45 113.8190	50 242.3900	49 388.0090
I - USD - Capitalisation	956 468.1170	616 365.0000	1 555 533.1170	17 300.0000
M - USD - Capitalisation	1 332 890.6530	120 515.0050	691 780.3890	761 625.2690
M - USD - Distribution	228 895.6430	202 713.7960	61 531.4310	370 078.0080
M X1 - USD - Capitalisation	19 388.1000	12 097.2130	31 485.3130	0.0000
M X1 - USD - Distribution	59 527.5690	0.0000	53 305.9600	6 221.6090
M - EUR - Hedged - Capitalisation	26 588.0130	1 527.9770	24 952.1340	3 163.8560
M - EUR - Hedged - Distribution	21 172.3680	10 215.0000	14 969.9550	16 417.4130
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 750.0000	0.0000	1 750.0000	0.0000
M - GBP - Distribution	20 824.4240	0.0000	5 550.2420	15 274.1820
M X1 - GBP - Distribution	28 971.7930	0.0000	8 971.7930	20 000.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	16 100.4830	0.0000	15 875.4830	225.0000
N - USD - Capitalisation	508 019.0000	110 000.0000	216 019.0000	402 000.0000
N - USD - Distribution	0.000	170 980.587	0.000	170 980.587

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 701 506.64	2 812 883.66	7 271 353.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9450	14.9753	14.2119
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	665 889.68	592 407.19	951 123.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4828	10.8666	10.6113
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	356 420.17	15 496 393.27	14 629 649.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.6023	16.2017	15.2380
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 335 678.52	21 130 626.33	47 803 228.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1355	15.8532	14.9326
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 879 410.73	3 383 056.34	10 556 433.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.5891	14.7799	14.0249

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	310 160.32	27 319 693.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	15.9975	15.0384
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 268.01	900 006.28	1 929 024.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0092	15.1192	14.3418
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 797.45	302 209.49	875 213.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1591	11.3664	11.0164
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	218 330.58	228 275.76	106 595.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2987	10.7818	10.5365
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	20 058.38	341 027.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.4619	11.0868
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	358 020.00	426 658.69	813 021.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.4396	20.4884	21.2700
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	468 577.70	593 668.59	1 450 263.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.4289	20.4913	21.2774
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 728.09	328 131.15	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.4582	20.3802	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 212 315.52	8 165 146.12	23 421 477.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4286	16.0725	15.1316
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 492 774.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4279	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		37 874 073.49	99.02
	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		37 874 073.49	99.02
	Equities/Actions		37 874 073.49	99.02
	Canada		1 420 984.20	3.72
29 884	TC ENERGY - REG SHS	USD	1 420 984.20	3.72
	United Kingdom/Royaume-Uni		824 541.30	2.16
74 283	CNH INDUSTRIAL REG SHS (USD)	USD	824 541.30	2.16
	United States of America/États-Unis		35 628 547.99	93.15
6 873	ABBVIE INC	USD	1 357 280.04	3.55
5 182	AMERICAN TOWER CORP	USD	1 205 125.92	3.15
13 798	AUTOLIV	USD	1 288 319.26	3.37
6 326	CDW	USD	1 431 573.80	3.74
17 234	CENTENE CORP	USD	1 297 375.52	3.39
20 405	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	1 322 448.05	3.46
10 876	DOLLAR TREE INC	USD	764 800.32	2.00
15 331	DOWDUPONT REG SHS	USD	1 366 145.41	3.57
15 353	EDISON INTERNATIONAL	USD	1 337 092.77	3.50
6 142	EOG RESOURCES INC	USD	755 036.06	1.97
18 438	EVERSOURCE ENERGY	USD	1 254 705.90	3.28
7 849	EXXON MOBIL CORP	USD	920 059.78	2.41
14 886	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	1 246 702.50	3.26
9 712	GILEAD SCIENCES INC	USD	814 254.08	2.13
3 804	HCA INC	USD	1 546 059.72	4.04
68 381	KENVUE INC	USD	1 581 652.53	4.14
4 860	LABCORP HOLDINGS INC	USD	1 086 112.80	2.84
11 842	LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	766 651.08	2.00
5 399	MCDONALD'S CORP	USD	1 644 049.49	4.30
2 039	META PLATFORMS INC A	USD	1 167 205.16	3.05
4 512	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	467 939.52	1.22
24 502	NNN REIT INC	USD	1 188 101.98	3.11
6 617	PROLOGIS	USD	835 594.76	2.18
6 195	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	682 255.35	1.78
16 948	STERICYCLE INC	USD	1 033 828.00	2.70
7 850	TE CONNECTIVITY PLC	USD	1 185 271.50	3.10
7 453	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 539 566.21	4.03
2 277	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 331 316.36	3.48
5 330	WALMART INC	USD	430 397.50	1.13
4 309	WATERS	USD	1 550 766.01	4.05
21 789	WELLS FARGO AND CO	USD	1 230 860.61	3.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						11 968.48	0.03
EUR	938 398.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 036 079.30	11 859.85	0.03
GBP	5 788.54	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	7 541.51	222.73	0.00
USD	11 475.91	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	10 376.59	(111.88)	(0.00)
USD	87.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	66.81	(2.22)	(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 - SMAM Japan Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 2 124 008 159.00)	(2)	2 337 766 000
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		42 212 509
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 409 604
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		17 468 586
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	8 984 569
		2 407 841 268
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 078 397
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 604 561
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	2 089 993
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	567 302
		7 340 253
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		2 400 501 015

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		10 036 772 102
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	139 921 890
Bank interest/Intérêts bancaires		4 397
		139 926 287
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	58 385 290
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	619 646
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		243 140
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	14 290 684
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	7 865 093
		81 403 853
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		58 522 434
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	780 856 972
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	12 404 652
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	6 013 651
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		857 797 709
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(109 350 806)
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)	5 350 360
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		753 797 263
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(9 347 555)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(8 380 720 795)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		2 400 501 015

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Hedged - Capitalisation	10 310.0000	1 920.2060	10 000.0000	2 230.2060
P - JPY - Capitalisation	4 230.6400	0.0000	533.1770	3 697.4630
I - CHF - Hedged - Capitalisation	33 920.0000	0.0000	33 480.0000	440.0000
I - JPY - Capitalisation	3 627.5690	738.0000	2 650.2970	1 715.2720
I X9 - JPY - Capitalisation	28 001.5740	0.0000	28 001.5740	0.0000
I X9 - JPY - Distribution	0.0000	28 001.5740	28 001.5740	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	82 030.3610	12 530.9060	38 230.9060	56 330.3610
M - CHF - Hedged - Capitalisation	59 074.8590	0.0000	37 797.0000	21 277.8590
M - EUR - Hedged - Capitalisation	20 843.9110	0.0000	6 800.0000	14 043.9110
M - EUR - Hedged - Distribution	10 760.0000	0.0000	2 300.0000	8 460.0000
M - JPY - Capitalisation	106 931.0200	9 175.0000	80 580.2990	35 525.7210
M - JPY - Distribution	37 220.5180	1 086.8710	17 290.0000	21 017.3890
M X1 - JPY - Capitalisation	27 350.2460	0.0000	20 432.8930	6 917.3530
M X1 - JPY - Distribution	28 027.7580	0.0000	23 352.5660	4 675.1920
N - USD - Hedged - Capitalisation	69 835.6940	0.0000	0.0000	69 835.6940
N - JPY - Capitalisation	33 000.0000	0.0000	31 000.0000	2 000.0000
N - JPY - Distribution	16 368.9280	0.0000	0.0000	16 368.9280
U - JPY - Capitalisation	216 072.1500	15 455.9880	231 528.1380	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 006.85	200 898.06	173 633.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.4225	19.4857	16.8413
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	68 905 549	71 808 155	9 031 986
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 636	16 973	15 371
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 534.94	585 888.66	507 511.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.3976	17.2727	15.3549
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 163 580	66 957 298	29 368 159
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20 500	18 458	16 524

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	521 272 486	216 894 934
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	18 616	16 616
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 335 384.87	1 675 631.22	2 574 827.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.7063	20.4270	17.5054
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	403 027.58	999 360.15	719 511.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9412	16.9168	15.0838
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	282 002.93	365 639.26	414 042.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.0801	17.5418	15.3857
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	167 033.24	186 644.12	194 705.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.7439	17.3461	15.3251
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	708 317 641	1 925 369 580	534 614 162
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19 938	18 006	16 168
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	411 574 647	662 286 867	508 782 019
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19 583	17 794	16 056
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 137 727	501 689 580	422 230 652
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20 403	18 343	16 397
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	91 925 377	500 615 238	194 879 440
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19 662	17 861	16 115
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 680 185.45	1 445 591.69	1 236 976.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.0591	20.6999	17.7127
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	461 913.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	15.5967
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 608 164	604 186 492	1 165 486 930
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20 304	18 309	16 415
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	322 896 268	293 367 054	264 712 609
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19 726	17 922	16 172
U - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	4 047 630 398	4 777 660 685
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	18 733	16 727

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		2 337 766 000	97.39
	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		2 337 766 000	97.39
	Equities/Actions		2 337 766 000	97.39
	Japan/Japon		2 337 766 000	97.39
26 300	ADVANCED MEDIA INC	JPY	29 114 100	1.21
9 700	AI HOLDINGS CORP	JPY	23 105 400	0.96
6 000	ALPHAPOLIS CO.LTD	JPY	13 782 000	0.57
7 000	AMANO CORP	JPY	30 142 000	1.26
8 500	ANEST IWATA	JPY	11 313 500	0.47
5 900	ARGO GRAPHICS	JPY	31 093 000	1.30
5 900	ASAHI YUKIZAI	JPY	24 013 000	1.00
23 100	BELLSYSTEM24 H --- REGISTERED SHS	JPY	34 765 500	1.45
13 500	BIC CAMERA INC	JPY	21 370 500	0.89
10 100	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	12 003 850	0.50
9 900	COMPUTER ENGINEERING AND CONSULTING LTD	JPY	18 513 000	0.77
9 300	COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	29 062 500	1.21
11 900	CREEK AND RIVER CO LTD	JPY	17 421 600	0.73
21 600	CRESCO	JPY	29 419 200	1.23
21 500	CTS CO LTD	JPY	17 759 000	0.74
15 800	CURVES HOLDINGS CO	JPY	11 929 000	0.50
10 100	DAI-DAN CO LTD	JPY	29 694 000	1.24
8 700	DAIFUKU CO LTD	JPY	24 025 050	1.00
10 500	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	23 614 500	0.98
8 800	DAIWABO CO LTD	JPY	23 914 000	1.00
17 200	DIGINAL INFO - REGISTERED SHS	JPY	33 970 000	1.42
2 500	DIGITAL ARTS INC	JPY	12 325 000	0.51
6 000	DTS CORP	JPY	24 300 000	1.01
10 300	EIKEN CHEMICAL CO	JPY	23 937 200	1.00
12 000	FIBERGATE INC	JPY	12 240 000	0.51
7 200	F M CO LTD	JPY	11 491 200	0.48
6 600	FUJIBO	JPY	29 997 000	1.25
7 500	FUJIMI INC	JPY	17 775 000	0.74
11 000	FUJI SEAL INTL	JPY	27 786 000	1.16
16 300	FUKOKU CO LTD	JPY	28 769 500	1.20
10 700	FUNAI CONSULTING CO LTD	JPY	25 808 400	1.08
7 700	FUSO CHEMICAL	JPY	30 646 000	1.28
11 000	FUTABA INDUSTRIAL CO LTD	JPY	7 590 000	0.32
19 700	FUTURE CORP	JPY	35 854 000	1.49
17 100	GAKUJO CO LTD	JPY	30 489 300	1.27
1 300	GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	11 440 000	0.48
5 700	HOSOKAWA MICRON CORP	JPY	23 370 000	0.97
29 000	IBJ	JPY	20 967 000	0.87
6 400	IRISO ELECTRONICS	JPY	16 326 400	0.68
26 000	ITFOR INC	JPY	35 776 000	1.49
20 300	JAPAN LIFELINE CO LTD	JPY	24 867 500	1.04
6 900	JBCC HOLDINGS INC	JPY	29 463 000	1.23
6 800	JCU	JPY	23 698 000	0.99
19 000	KEIWA INCORPORATED	JPY	20 520 000	0.85
5 900	KOMEHYO CO LTD	JPY	24 839 000	1.03
24 100	KOSHIDAKA CO LTD	JPY	24 461 500	1.02
10 700	MABUCHI MOTOR CO LTD	JPY	23 796 800	0.99
28 500	MANDARAKE INC	JPY	11 770 500	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
6 700	MAX CO LTD	JPY	24 120 000	1.00
20 300	MCJ CO TLD	JPY	30 896 600	1.29
10 800	MEITEC GROUP HOLDINGS INC.	JPY	34 246 800	1.43
6 700	MONOGATARI	JPY	26 063 000	1.09
6 700	NAKANISHI INC	JPY	17 842 100	0.74
11 000	NEC NETWORKS AND SYSTEM INTEGRATION	JPY	30 459 000	1.27
7 100	NICHIRIN	JPY	24 743 500	1.03
8 300	NIFCO INC	JPY	30 178 800	1.26
23 600	NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO	JPY	24 709 200	1.03
9 400	NIPPON CERAMIC CO LTD	JPY	23 772 600	0.99
2 500	NIPPON ROAD	JPY	4 302 500	0.18
6 900	NIPPON VALQUA INDUSTRIES	JPY	22 735 500	0.95
8 100	NOF CORP	JPY	19 926 000	0.83
9 700	NSD SHS	JPY	30 700 500	1.28
17 700	OKAMURA RG	JPY	34 992 900	1.46
17 800	OPEN UP GROUP INC.	JPY	36 383 200	1.52
7 000	OPTEX	JPY	10 857 000	0.45
16 700	PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	22 895 700	0.95
10 000	PACIFIC NET CO LTD	JPY	12 340 000	0.51
10 300	PIOLAX INC	JPY	24 071 100	1.00
14 500	PREMIUM GROUP CO LTD	JPY	30 711 000	1.28
16 500	PRESTIGE INTERNATIONAL INC	JPY	11 599 500	0.48
5 500	RAITO KOGYO CO LTD	JPY	11 907 500	0.50
19 200	RELO GROUP SHS	JPY	36 057 600	1.50
2 400	SAKAI MOVING SERVICE CO LTD	JPY	6 026 400	0.25
9 000	SAN-A	JPY	23 175 000	0.97
10 500	SANWAYUKA INDUSTRY CORP	JPY	23 509 500	0.98
13 500	SEIREN CO LTD	JPY	36 477 000	1.52
3 700	SHIBAURA ELECTRONICS CO LTD	JPY	12 839 000	0.53
6 000	SINTOKOGIO	JPY	5 784 000	0.24
13 800	SOFTCREATE	JPY	25 474 800	1.06
33 800	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	34 983 000	1.46
13 000	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	34 625 500	1.44
16 000	STAR MICRONICS	JPY	30 768 000	1.28
5 800	SWCC CORPORATION	JPY	33 234 000	1.38
78 300	SYSPROCATENA CORP	JPY	29 049 300	1.21
26 400	SYUPPIN CO LTD	JPY	32 973 600	1.37
7 800	TAIYO INK MFG CO LTD	JPY	28 860 000	1.20
29 100	TDC SOFTWARE ENGINEERING	JPY	36 229 500	1.51
8 700	TEIKOKU ELECTRIC MFG. CO LTD	JPY	23 603 100	0.98
18 100	TKP CORP	JPY	27 620 600	1.15
20 000	TOCALO CO LTD	JPY	38 320 000	1.60
7 000	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	23 870 000	0.99
1 500	TOYO GOSEI CO LTD	JPY	12 105 000	0.50
19 000	TRE HLDGS --- SHS	JPY	31 369 000	1.31
13 100	UBIQUITOUS ENERGY INC	JPY	37 086 100	1.54
8 900	WEST HOLDINGS	JPY	24 679 700	1.03
8 700	YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	JPY	23 133 300	0.96
7 000	ZUKEN	JPY	25 130 000	1.05

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						8 984 569	0.37
CHF	430 289	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	71 724 303	1 211 726	0.05
EUR	469 070	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	72 896 280	1 875 463	0.08
JPY	2 094 595	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	12 546	(31 969)	(0.00)
JPY	2 104 510	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	13 448	(39 158)	(0.00)
JPY	12 739 051	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	90 210	(137 946)	(0.01)
USD	3 200 045	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	450 674 012	6 106 453	0.25

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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 149 148 161.86)	(2)	172 547 027.93
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 177 563.86
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		39 489.92
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		182 643.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		353 409.20
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	72 814.14
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		2 327.96
		178 375 276.14
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		10.12
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 639 607.87
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		747 716.01
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	118 345.61
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	39 733.19
		3 545 412.80
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		174 829 863.34

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		293 215 970.11
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 179 629.86
Bank interest/Intérêts bancaires		124 621.54
		4 304 251.40
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 796 146.27
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	8 921.06
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 957.48
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	605 447.59
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	493 082.28
		2 905 554.68
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	6 860 805.19
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	339 493.50
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(8 024 442.44)
		574 552.97
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)	51 231 077.28
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)	329 831.68
		52 135 461.93
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(259 611.93)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(170 261 956.77)
		174 829 863.34
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		174 829 863.34

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	137 429.9870	0.0000	101 091.5210	36 338.4660
P - CHF - Hedged - Capitalisation	35 500.0000	4 000.0000	0.0000	39 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	52 354.6460	0.0000	0.0000	52 354.6460
I - USD - Capitalisation	3 265 800.4260	313 363.4990	3 054 097.9250	525 066.0000
I X9 - USD - Capitalisation	2 047 102.4050	370 035.0000	939 615.0000	1 477 522.4050
I - CHF - Hedged - Capitalisation	15 500.0000	8 650.0000	0.0000	24 150.0000
M - USD - Capitalisation	16 025 768.0620	1 987 219.7700	12 973 961.7420	5 039 026.0900
M - USD - Distribution	1 780 677.8720	175 090.9520	1 007 993.4440	947 775.3800
M X1 - USD - Capitalisation	2 022 135.3870	651 912.8110	904 515.8910	1 769 532.3070
M X1 - USD - Distribution	3 104 147.4240	524 039.7020	2 102 839.4620	1 525 347.6640
M - CHF - Hedged - Capitalisation	474 535.6060	14 435.7210	246 801.6110	242 169.7160
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	18 990.0000	0.0000	3 705.0000	15 285.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	573 590.1090	5 500.0000	433 616.2700	145 473.8390
M - EUR - Hedged - Distribution	55 412.0000	15 000.0000	9 614.0000	60 798.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	11 787.3160	0.0000	8 145.5040	3 641.8120
N - USD - Capitalisation	2 703 589.7540	649 872.9090	771 463.6740	2 581 998.9890
N - USD - Distribution	1 071 140.6080	130 000.0000	133 128.6080	1 068 012.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	60 000.0000	0.0000	60 000.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	326 000.0000	0.0000	76 000.0000	250 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	382 780.44	1 146 438.66	2 227 475.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5338	8.3420	7.8542
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	329 013.31	244 197.85	226 806.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3295	6.8788	6.7703
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	459 804.59	370 891.10	453 355.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7825	7.0842	6.8508
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 930 723.15	28 921 904.75	13 042 879.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2952	8.8560	8.2551

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 812 408.30	18 223 119.60	10 342 326.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3788	8.9019	8.2797
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	216 881.14	113 812.52	119 310.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9806	7.3427	7.1550
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 908 059.20	139 687 668.62	101 024 636.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0950	8.7164	8.1413
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 290 597.11	15 189 095.15	14 001 382.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8576	8.5300	8.0134
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 895 901.81	17 817 262.52	26 068 770.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2436	8.8111	8.2092
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 489 513.32	26 507 532.88	10 889 255.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8103	8.5394	8.0300
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 136 849.09	3 430 403.46	2 626 059.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8238	7.2290	7.0583
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	135 444.45	137 517.20	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8613	7.2416	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 353 160.50	4 269 378.27	2 281 025.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3017	7.4433	7.1407
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	548 973.19	405 220.52	519 628.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0295	7.3129	7.0156
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 070.13	88 020.63	26 288.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3553	7.4674	7.1460
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 898 624.02	23 748 652.07	24 223 121.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1923	8.7841	8.1963
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 601 478.44	9 194 163.22	6 328 404.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8627	8.5835	8.0647
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	436 847.71	426 105.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.2808	7.1018
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 334 005.80	2 433 009.53	200 275.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3360	7.4632	7.1527

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		172 547 027.93	98.69
	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		172 547 027.93	98.69
	Equities/Actions		172 547 027.93	98.69
	Bermuda/Bermudes		2 329 445.84	1.33
12 872	CREDICORP	USD	2 329 445.84	1.33
	Brazil/Brésil		10 342 464.50	5.92
254 000	BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	1 551 757.18	0.89
83 279	EMBRAER ADR REPR.4SHS	USD	2 945 578.23	1.68
1 224 509	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	BRL	899 413.12	0.51
172 267	NU HLDG - REG SHS -A-	USD	2 351 444.55	1.34
145 800	PRIO SA - REG SHS	BRL	1 160 068.03	0.66
143 600	WEG SA	BRL	1 434 203.39	0.82
	Cayman Islands/Îles Caïmans		10 514 893.25	6.01
10 428	ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	USD	1 106 619.36	0.63
1 642 000	CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD	HKD	2 557 868.31	1.46
102 600	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	793 195.12	0.45
28 956	H WORLD GRPSHS ADR	USD	1 077 163.20	0.62
136 300	NETEASE INC - REG SHS	HKD	2 640 900.35	1.51
19 873	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	USD	1 507 168.32	0.86
91 600	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	831 978.59	0.48
	China/Chine		33 102 540.38	18.93
103 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	3 763 303.76	2.15
1 797 000	CHINA RAILWAY GROUP LTD -H-	HKD	943 904.16	0.54
45 300	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	1 626 340.98	0.93
2 921 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	1 744 894.59	1.00
3 911	KWEICHOW MOUTAI CO LTD -A- REG SHS	CNY	974 387.54	0.56
137 230	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	3 038 765.37	1.74
513 500	PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	HKD	3 315 362.68	1.90
572 400	PINGGAO ELC -A-	CNY	1 709 173.42	0.98
199 400	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	11 413 379.84	6.53
56 200	TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	HKD	3 552 527.65	2.03
552 000	WEICHAI POWER CO LTD -H-	HKD	1 020 500.39	0.58
	India/Inde		34 881 557.73	19.95
26 969	APOLLO HOSPITALS	INR	2 316 837.10	1.33
24 767	BAJAJ AUTO LTD	INR	3 648 777.25	2.09
238 533	DLF SHS	INR	2 547 966.53	1.46
129 256	GODREJ CONSUMER DEMATERIALIZED	INR	2 149 195.64	1.23
22 479	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	1 406 286.24	0.80
175 452	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	USD	5 237 242.20	3.00
54 902	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	1 222 667.54	0.70
36 576	INTERGLOBE AVIATION LTD (INR	2 089 536.17	1.20
24 485	MAKEMYTRIP	USD	2 275 880.75	1.30
96 133	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	3 387 719.43	1.94
148 645	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES - REG SHS	INR	3 417 541.81	1.95
303 352	VARUN BEVERAGES LTD	INR	2 194 743.97	1.26
915 946	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	2 987 163.10	1.71
	Indonesia/Indonésie		1 445 929.70	0.83
4 422 500	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO-B- REG SHS	IDR	1 445 929.70	0.83

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Macau/Macao		3 969 718.10	2.27
5 244 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	3 969 718.10	2.27
	Malaysia/Malaisie		3 427 933.98	1.96
1 755 899	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	3 427 933.98	1.96
	Mexico/Mexique		2 473 669.10	1.41
127 840	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	779 824.00	0.45
8 064	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	USD	795 997.44	0.46
48 135	GRUMA SHS-B-	MXN	897 847.66	0.51
	Philippines		1 212 047.04	0.69
1 855 740	AYALA LAND INC	PHP	1 212 047.04	0.69
	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		6 785 169.31	3.88
148 234	ALINMA BANK	SAR	1 126 157.96	0.64
74 317	AL RAJHI BANK	SAR	1 727 473.04	0.99
4 819	ARABIAN CONTRACTING SERVICES	SAR	257 174.33	0.15
7 659	ELM CO	SAR	2 375 241.39	1.36
179 835	SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	SAR	1 299 122.59	0.74
	South Africa/Afrique du Sud		8 318 123.84	4.76
17 737	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	3 133 646.46	1.79
12 868	NASPERS LTD - REG SHS	ZAR	3 132 456.81	1.79
119 553	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	2 052 020.57	1.17
	South Korea/Corée du Sud		12 383 818.72	7.08
2 339	HYUNDAI ELECTRIC & ENERGY SYSTEMS CO LTD	KRW	589 355.75	0.34
4 266	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	795 980.75	0.46
32 489	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	2 009 910.65	1.15
1 645	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD - REG SHS	KRW	1 229 001.33	0.70
145 894	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	6 861 268.78	3.92
6 728	SK HYNIX INC	KRW	898 301.46	0.51
	Taiwan/Taiwan		28 822 032.88	16.49
7 000	ASPEED TECHNOLOGY INC	TWD	952 237.37	0.54
82 000	ASUSTEK COMPUTER	TWD	1 432 890.51	0.82
132 000	DELTA ELECTRONIC INC - REG SHS	TWD	1 587 093.88	0.91
1 338 541	E.SUN FINANCIAL HOLDING	TWD	1 186 420.30	0.68
160 000	KINIK CO	TWD	1 567 312.87	0.90
58 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	2 153 475.24	1.23
172 000	PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	TWD	1 592 465.71	0.91
160 000	QUANTA COMPUTER INC - REG SHS	TWD	1 334 743.86	0.76
534 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	16 148 315.21	9.24
16 000	WIWYNN CORPORATION	TWD	867 077.93	0.50
	Thailand/Thaïlande		4 712 569.20	2.70
1 064 400	CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN - REG SHS	THB	2 166 675.41	1.24
1 355 200	MINOR INTERNATIONAL FOREIGN REGISTERED	THB	1 189 787.86	0.68
333 100	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	THB	1 356 105.93	0.78
	Turkey/Turquie		2 898 733.16	1.66
199 697	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	2 898 733.16	1.66
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		2 605 614.44	1.49
1 097 525	EMAAR PROPERTIES	AED	2 605 614.44	1.49

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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>			
USD							
	United States of America/États-Unis		2 320 766.76	1.33			
1 131	MERCADOLIBRE	USD	2 320 766.76	1.33			
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						72 814.14	0.04
CHF	2 832 776.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 352 722.26	11 181.78	0.01
EUR	4 753 109.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	5 246 314.72	61 632.36	0.04

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 110 517 126.00)	(2)	127 495 532.62
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 530 297.25
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		363 839.95
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		70 711.97
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	83 138.79
		130 543 520.58
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		16 615.70
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		69 527.04
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	93 382.41
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	26 910.03
		206 435.18
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		130 337 085.40

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		476 129 451.45
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 902 852.02
Bank interest/Intérêts bancaires		253 099.67
		2 155 951.69
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 925 583.19
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	23 990.87
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 369.39
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	547 806.41
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	203 619.05
		2 703 368.91
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(547 417.22)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	29 954 444.46
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	456 323.53
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(360 123.40)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		29 503 227.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	23 371 531.42
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)	432 225.76
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		53 306 984.55
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(399 099 350.60)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		130 337 085.40

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	246 519.1340	758.0960	105 139.9970	142 137.2330
P - EUR - Hedged - Capitalisation	59 963.4620	8 429.6900	46 973.1510	21 420.0010
I - USD - Capitalisation	1 621 236.8770	310 370.3710	1 475 876.5330	455 730.7150
I X9 - USD - Capitalisation	1 458 796.6300	31 615.0000	1 490 411.6300	0.0000
I X9 - USD - Distribution	0.0000	632 244.6300	632 244.6300	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 047.5230	0.0000	0.0000	1 047.5230
M - USD - Capitalisation	12 632 118.8700	697 744.8840	11 478 279.3880	1 851 584.3660
M - USD - Distribution	2 718 524.7150	139 918.3900	1 911 672.4800	946 770.6250
M X1 - USD - Capitalisation	1 024 069.4250	84 801.9270	730 289.6020	378 581.7500
M X1 - USD - Distribution	2 438 087.3330	138 098.8230	1 643 031.9310	933 154.2250
M - CHF - Hedged - Capitalisation	70 224.6310	9 282.9790	69 158.3490	10 349.2610
M - EUR - Hedged - Capitalisation	418 261.9710	6 336.8720	276 367.6840	148 231.1590
M - EUR - Hedged - Distribution	37 757.8780	3 204.0000	12 422.7500	28 539.1280
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	87 651.6400	0.0000	87 651.6400	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	299 163.9780	16 476.4440	247 985.8220	67 654.6000
N - USD - Capitalisation	4 756 571.3030	70 732.9850	3 697 474.8560	1 129 829.4320
N - USD - Distribution	728 421.5730	115 180.0000	583 601.5730	260 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	91 925.6650	0.0000	0.0000	91 925.6650
N - EUR - Hedged - Capitalisation	241 000.0000	0.0000	241 000.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 709 894.39	3 871 345.57	4 013 293.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0653	15.7040	14.1525
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	333 828.67	786 279.36	392 133.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5849	13.1126	12.1748
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 361 142.02	27 157 495.54	5 530 266.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5410	16.7511	14.9459
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	24 642 678.43	4 026 032.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	16.8925	15.0419

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 581.26	14 134.82	13 258.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.8290	13.4936	12.6573
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 378 137.40	208 373 203.17	107 044 794.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1871	16.4955	14.7473
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 112 562.80	44 843 481.35	33 561 944.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1871	16.4955	14.7473
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 744 854.53	17 076 089.48	2 880 879.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4575	16.6747	14.8703
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 062 042.15	40 594 827.86	32 944 201.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4275	16.6503	14.8485
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	165 950.82	961 839.27	381 417.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0350	13.6966	12.8735
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 437 310.85	5 740 242.37	2 521 592.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.4426	13.7240	12.6409
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	469 256.45	518 188.16	432 468.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.4426	13.7240	12.6408
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 215 270.24	330 752.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.8648	12.7386
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	12 028.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.7290
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	830 371.03	3 023 278.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2737	10.1058	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 010 378.44	79 079 138.70	61 160 519.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.3662	16.6252	14.8484
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 295 222.82	12 110 184.05	22 737 843.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.3662	16.6252	14.8484
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 447 730.65	1 235 366.78	1 159 968.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7489	13.4388	12.6186
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 332 471.25	114 515.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.8277	12.7239

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		127 495 532.62	97.82
	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		127 495 532.62	97.82
	Equities/Actions		127 495 532.62	97.82
	Bermuda/Bermudes		3 544 174.02	2.72
6 320	EVEREST GROUP LTD	USD	2 476 365.60	1.90
10 353	SIGNET JEWELERS LTD	USD	1 067 808.42	0.82
	Canada		5 756 338.36	4.42
28 882	CAMECO CORP	USD	1 379 404.32	1.06
80 372	COTT REG SHS	USD	2 029 393.00	1.56
9 463	THE DESCARTES SYSTEMS GROUP	USD	974 310.48	0.75
184 574	WHITECAP RESOURCES INC	USD	1 373 230.56	1.05
	Cayman Islands/Îles Caïmans		4 664 214.94	3.58
14 985	AMBARELLA INC	USD	845 228.93	0.65
22 605	SHARKNINJA INCORPORATION	USD	2 457 389.55	1.89
19 831	TECNOGLASS INC	USD	1 361 596.46	1.04
	Ireland/Irlande		647 430.08	0.50
7 624	WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	USD	647 430.08	0.50
	Israel/Israël		1 330 659.54	1.02
7 662	NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	USD	1 330 659.54	1.02
	Switzerland/Suisse		1 447 880.65	1.11
28 871	ON HOLDING --- REGISTERED SHS	USD	1 447 880.65	1.11
	United Kingdom/Royaume-Uni		2 684 999.18	2.06
64 111	MAREX GROUP PLC	USD	1 514 301.82	1.16
44 632	TECHNIPFMC USD	USD	1 170 697.36	0.90
	United States of America/États-Unis		107 419 835.85	82.42
26 764	ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	1 697 105.24	1.30
105 981	ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	USD	2 154 593.73	1.65
137 733	ADT INC	USD	995 809.59	0.76
9 071	AGILYSYS INC	USD	988 466.87	0.76
31 285	AGREE REALTY CORP	USD	2 356 699.05	1.81
70 381	AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	USD	1 989 670.87	1.53
31 938	ANTERO RESOURCES	USD	915 023.70	0.70
47 173	AVANTOR - REGISTERED SHS	USD	1 220 365.51	0.94
280	BANNER CORP	USD	16 676.80	0.01
32 840	BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	USD	2 232 463.20	1.71
20 500	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	USD	2 872 665.00	2.20
14 482	BRINKS CO	USD	1 674 698.48	1.28
24 880	BWX TECHNOLOGIES INC	USD	2 704 456.00	2.07
2 739	CACI INTL	USD	1 381 989.84	1.06
65 087	CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	USD	2 802 646.22	2.15
21 984	CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-	USD	2 187 188.16	1.68
21 345	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	1 831 401.00	1.41
22 387	CHAMPION HOMES INC	USD	2 123 406.95	1.63
9 592	CHART INDUSTRIES INC	USD	1 190 750.88	0.91
4 271	CHEMED CORP	USD	2 566 742.87	1.97
54 306	CLRWTR ANALTCS --- REGISTERED SHS -A-	USD	1 371 226.50	1.05
25 016	COGNEX CORP	USD	1 013 148.00	0.78
67 614	CONFLUENT	USD	1 377 973.32	1.06

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
16 522	CROWN HOLDINGS INC	USD	1 584 129.36	1.22
34 634	DIEBOLD NIXDORF INC	USD	1 546 754.44	1.19
40 948	DOXIMITY INCREGISTERED SHS	USD	1 784 104.36	1.37
28 649	DYNATRACE INC	USD	1 531 862.03	1.18
7 344	EAGLE MATERIALS INC	USD	2 112 501.60	1.62
26 500	EAST WEST BANCORP INC	USD	2 192 610.00	1.68
8 581	ELF BEAUTY INC	USD	935 586.43	0.72
21 930	ENCOMPASS HLTH	USD	2 119 315.20	1.63
25 848	EQUITY LIFESTYLE	USD	1 843 996.32	1.41
36 785	EXACT SCIENCES CORP	USD	2 505 794.20	1.92
40 870	EXLSERVICE HOLDING	USD	1 559 190.50	1.20
54 585	FLYWIRE CORP	USD	894 648.15	0.69
17 877	FOX FACTORY HOLDING CORP	USD	741 895.50	0.57
236 054	GARRETT MOTION - REGISTERED SHS	USD	1 930 921.72	1.48
19 373	GITLAB --- REGISTERED SHS -A-	USD	998 484.42	0.77
15 261	GLOBUS MEDICAL -A-	USD	1 091 771.94	0.84
29 908	GREEN PLAINS RENEW	USD	404 954.32	0.31
20 873	GXO LOGISTICS INC - REG SHS	USD	1 086 857.11	0.83
86 369	HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	USD	1 567 597.35	1.20
17 235	IDACORP INC	USD	1 776 756.15	1.36
5 177	INSULET	USD	1 204 946.75	0.92
10 430	INTER PARFUMS INC	USD	1 350 476.40	1.04
8 488	LANCASTER COLONY CORP	USD	1 498 726.16	1.15
24 146	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	USD	1 281 428.22	0.98
9 995	LOUISIANA PACIFIC CORP.	USD	1 074 062.70	0.82
54 155	MERCURY COMPUTER SYSTEMS	USD	2 003 735.00	1.54
10 493	MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	1 037 023.19	0.80
5 507	MODINE MANUFACTURING CO	USD	731 274.53	0.56
94 077	NEOGEN	USD	1 581 434.37	1.21
75 429	NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	USD	685 649.61	0.53
8 144	OWENS CORNING SHS	USD	1 437 578.88	1.10
6 054	PENUMBRA INC	USD	1 176 352.74	0.90
4 101	POOL CORP	USD	1 545 256.80	1.19
23 961	REVOLVE GROUP INC	USD	593 753.58	0.46
31 296	REXFORD INDUSTRIAL REALTY TRUST UNITS	USD	1 574 501.76	1.21
50 314	SOTERA HEALTH COMPANY	USD	840 243.80	0.64
15 347	STRIDE - REGISTERED SHS	USD	1 309 252.57	1.00
10 161	SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	USD	872 321.85	0.67
22 776	THE AZEK CO PREFERENTIAL SHARE -A-	USD	1 065 916.80	0.82
59 988	THE BALDWIN INSURANCE GROUP INC	USD	2 987 402.40	2.29
28 446	TRANSUNION	USD	2 978 296.20	2.29
1 940	TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	1 132 416.80	0.87
52 617	VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	USD	1 463 278.77	1.12
22 363	VIRTU FINANCL -A-	USD	681 176.98	0.52
29 909	WESTERN ALLIANCE	USD	2 586 829.41	1.98
52 262	WILLSCOT HOLD RG	USD	1 965 051.20	1.51
93 321	ZIPRECRUITER	USD	886 549.50	0.68

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						83 138.79	0.06
CHF	1 656 234.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 960 104.43	6 663.15	0.01
EUR	3 437 105.18	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 792 796.99	45 526.77	0.03
GBP	842 366.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 097 524.03	32 353.22	0.02
USD	28 245.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	23 843.24	(67.75)	(0.00)
USD	215 979.83	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	194 251.45	(946.26)	(0.00)
USD	15 346.61	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	11 732.50	(390.34)	(0.00)

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



PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Formerly · Anciennement JP Morgan Pan European Flexible Equity

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 196 434 914.29)	(2)	228 876 088.01
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 260 434.27
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		857 387.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		127 729.32
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	137 310.00
		236 258 948.74
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 047 728.05
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		97 301.96
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	134 304.92
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	51 030.41
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	93 143.32
		1 423 508.66
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		234 835 440.08

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		154 983 189.69
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 583 002.70
Bank interest/Intérêts bancaires		275 627.11
Other income/Autres revenus		1 503.60
		5 860 133.41
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 220 535.84
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	24 136.88
Performance fees/Commission de performance	(3)	2 868.32
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 095.99
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	444 668.24
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	436 173.70
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2.37
Other expenses/Autres frais		1 000.00
		2 130 481.34
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 729 652.07
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	9 950 094.35
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(73 789.08)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	579 706.26
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	709 595.95
		14 895 259.55
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)	17 819 941.45
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)	(203 388.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	198 477.37
		32 710 289.89
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(747 387.91)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	47 889 348.41
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		234 835 440.08

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Hedged - Capitalisation	74 604.6420	0.0000	29 192.1720	45 412.4700
P - EUR - Capitalisation	187 274.4440	92 035.0210	41 940.3580	237 369.1070
P - GBP - Hedged - Capitalisation	3 400.0000	0.0000	0.0000	3 400.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 000.0000	0.0000	0.0000	2 000.0000
I - EUR - Capitalisation	1 354 899.5920	91 070.0000	1 421 629.5920	24 340.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	381 693.0760	121 626.9860	168 512.8730	334 807.1890
M - CHF - Hedged - Capitalisation	221 941.5280	15 950.0000	85 399.9870	152 491.5410
M - EUR - Capitalisation	5 383 365.9590	5 647 377.2380	3 466 105.3800	7 564 637.8170
M - EUR - Distribution	959 653.1450	1 158 659.6850	651 028.8890	1 467 283.9410
M X1 - EUR - Capitalisation	1 019 964.9380	1 615 832.7130	699 837.6840	1 935 959.9670
M X1 - EUR - Distribution	1 292 563.9690	1 068 592.0000	792 451.4200	1 568 704.5490
M - GBP - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 286 781.2290	714 928.5360	821 022.8310	1 180 686.9340
N - EUR - Distribution	430 772.0000	1 160 501.0010	344 068.0140	1 247 204.9870

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	767 451.34	1 017 380.92	1 199 291.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8996	13.6370	11.2104
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 455 578.04	2 236 036.35	2 138 403.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5578	11.9399	10.0747
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 296.74	42 497.93	35 384.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.3814	12.4994	10.4073
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 178.78	24 270.92	4 391.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5894	12.1355	10.3319
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	379 056.51	17 142 342.37	13 998 754.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5734	12.6521	10.5747

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 945 943.21	5 429 059.00	12 449 332.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.7593	14.2236	11.6053
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 212 476.89	2 683 868.13	2 344 599.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5089	12.0927	10.3161
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	115 984 503.23	67 191 127.21	95 910 484.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.3325	12.4812	10.4527
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 885 081.98	10 828 445.34	16 672 983.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5523	11.2837	9.6892
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 980 718.27	12 836 728.28	10 689 029.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.4862	12.5855	10.5190
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 331 987.03	14 629 800.06	16 418 840.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5985	11.3184	9.7258
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	160 745.76	129 651.06	107 144.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0746	12.9651	10.7144
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 244 216.33	16 169 897.64	18 690 164.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.4522	12.5662	10.5133
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 921 869.21	4 865 544.09	8 574 039.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5678	11.2949	9.7068

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		228 876 088.01	97.46
	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		228 815 226.73	97.44
	Equities/Actions		228 815 226.73	97.44
	Austria/Autriche		5 850 884.36	2.49
11 447	ANDRITZ AG - INHABER AKT	EUR	728 601.55	0.31
4 817	BAWAG GROUP AG	EUR	335 022.35	0.14
2 316	DO CO RESTAURANTS	EUR	314 049.60	0.13
30 631	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1 508 576.75	0.64
15 476	OMV AG	EUR	593 659.36	0.25
20 003	STRABAG SE	EUR	750 112.50	0.32
97 322	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	856 433.60	0.36
25 609	VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	764 428.65	0.33
	Belgium/Belgique		5 922 178.92	2.52
14 833	AGEAS NOM	EUR	710 797.36	0.30
2 938	DEME GROUP NV	EUR	428 948.00	0.18
13 973	EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	396 833.20	0.17
23 476	FAGRON	EUR	436 653.60	0.19
15 201	KBC GROUPE SA	EUR	1 085 655.42	0.46
57	LOTUS BAKERIES NV	EUR	686 280.00	0.29
31 901	ONTEX GROUP NV	EUR	285 194.94	0.12
23 854	PROXIMUS SA	EUR	166 978.00	0.07
13 177	SOLVAY SA	EUR	463 830.40	0.20
7 784	UCB	EUR	1 261 008.00	0.54
	Bermuda/Bermudes		634 785.70	0.27
110 053	AEGON --- REGISTERED SHS	EUR	634 785.70	0.27
	Finland/Finlande		8 081 702.50	3.44
10 867	HARVIA-REGISTERED SHS	EUR	511 292.35	0.22
12 193	KALMAR OYJ-B	EUR	355 243.06	0.15
20 144	KEMIRA OY	EUR	451 628.48	0.19
13 117	KONECRANES PLC	EUR	884 085.80	0.38
320 331	NOKIA OYJ	EUR	1 256 978.84	0.54
161 852	NORDEA BANK	EUR	1 715 252.74	0.73
42 768	PUIILO PLCREGISTERED SHS	EUR	412 925.04	0.18
5 144	QT GROUP PLC	EUR	479 420.80	0.20
21 417	UPM-KYMMENE CORP - REG SHS	EUR	644 009.19	0.27
9 604	VAISALA OY -A-	EUR	472 516.80	0.20
44 694	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	898 349.40	0.38
	France		67 409 221.33	28.70
31 128	AIR LIQUIDE SA	EUR	5 393 237.28	2.30
6 688	AMUNDI SA	EUR	448 430.40	0.19
105 961	AXA SA	EUR	3 658 833.33	1.56
48 352	BNP PARIBAS SA	EUR	2 976 065.60	1.27
17 652	BOUYGUES SA	EUR	530 619.12	0.23
31 658	BUREAU VERITAS SA	EUR	942 775.24	0.40
44 883	CARREFOUR SA	EUR	687 158.73	0.29
32 101	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2 623 293.72	1.12
9 975	CIMENT VICAT SA	EUR	352 117.50	0.15
27 033	COFACE SA	EUR	397 114.77	0.17
8 573	COVIVIO SA	EUR	467 657.15	0.20
68 795	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	944 211.38	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
56 539	DERICHEBOURG	EUR	298 243.23	0.13
6 594	EIFFAGE	EUR	571 304.16	0.24
153 017	ENGIE SA	EUR	2 374 058.76	1.01
2 830	ESKER SA	EUR	748 818.00	0.32
6 895	EURAZEO	EUR	508 506.25	0.22
2 701	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	342 216.70	0.15
434	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	957 404.00	0.41
6 256	IPSOS SA	EUR	353 151.20	0.15
21 151	KAUFMAN ET BROAD	EUR	658 853.65	0.28
8 730	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	322 486.20	0.14
14 288	LEGRAND SA	EUR	1 475 950.40	0.63
4 290	LVMH MOET HENNESSY	EUR	2 953 665.00	1.26
25 952	METROPOLE TELEVISION SA	EUR	316 095.36	0.13
58 049	MICHELIN (CGDE)	EUR	2 116 466.54	0.90
5 475	NEXANS	EUR	720 510.00	0.31
119 211	ORANGE	EUR	1 226 085.14	0.52
9 205	PLANISWARE SAS	EUR	256 129.13	0.11
6 890	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	676 598.00	0.29
15 746	RENAULT SA	EUR	613 936.54	0.26
18 118	REXEL SA	EUR	470 524.46	0.20
19 444	RUBIS	EUR	476 766.88	0.20
18 894	SAFRAN SA	EUR	3 988 523.40	1.70
51 245	SANOFI	EUR	5 273 110.50	2.25
27 915	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6 593 523.00	2.81
1 794	SOPRA STERIA GROUP	EUR	337 989.60	0.14
18 105	SPIE SA	EUR	621 001.50	0.26
45 596	T.F.1 SA	EUR	363 628.10	0.15
14 931	TECHNIP ENERGIES NV - BEARER/REG SHS	EUR	322 808.22	0.14
5 900	TELEPERFORMANCE SE	EUR	548 700.00	0.23
8 834	THALES	EUR	1 259 286.70	0.54
103 601	TOTALENERGIES SE	EUR	6 060 658.50	2.58
9 451	UNIBAIL RODAMCO	EUR	742 848.60	0.32
22 534	VALLOUREC - SHS	EUR	306 124.39	0.13
23 640	VINCI SA	EUR	2 481 018.00	1.06
1 699	VIRBAC SA	EUR	650 717.00	0.28
	Germany/Allemagne		55 747 607.63	23.74
9 648	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	2 295 259.20	0.98
19 736	ALLIANZ SE	EUR	5 822 120.00	2.48
10 500	ALZCHEM GROUP AG	EUR	495 600.00	0.21
3 622	ATOSS SOFTWARE	EUR	470 135.60	0.20
14 679	BILFINGER SE	EUR	710 463.60	0.30
4 325	CEWE COLOR HOLDING	EUR	458 450.00	0.20
69 500	COMMERZBANK AG	EUR	1 148 487.50	0.49
7 131	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	665 678.85	0.28
103 758	DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	EUR	1 608 041.48	0.68
9 987	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2 104 260.90	0.90
172 849	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	4 561 485.11	1.94
11 978	DOUGLAS AG	EUR	246 746.80	0.11
135 018	E.ON SE	EUR	1 803 165.39	0.77
34 008	FREENET AG - REG SHS	EUR	908 693.76	0.39
26 951	FRESENIUS SE AND CO KGAA	EUR	922 532.73	0.39
8 825	FUCHS SE	EUR	384 593.50	0.16
10 555	GEA GROUP AG - INHABER-AKT	EUR	463 997.80	0.20
4 300	HANNOVER RUECK SE	EUR	1 101 230.00	0.47
9 758	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	952 380.80	0.41
17 422	HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	EUR	1 470 416.80	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
8 094	HOCHTIEF AG	EUR	895 196.40	0.38
2 808	HORNBACH HOLD	EUR	247 665.60	0.11
18 983	IONOS SE	EUR	425 219.20	0.18
7 720	JOST WERKE SE	EUR	355 120.00	0.15
6 431	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	603 099.18	0.26
6 384	MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE AG	EUR	346 651.20	0.15
17 020	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	987 840.80	0.42
7 333	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	3 624 701.90	1.54
6 676	NEMETSCHKE	EUR	620 868.00	0.26
53 296	PROSIEBENSAT.1 - REG SHS	EUR	310 182.72	0.13
720	RATIONAL NAMEN	EUR	658 800.00	0.28
38 000	RWE AG	EUR	1 241 840.00	0.53
47 737	SAF-HOLLAND - BEARER SHS	EUR	797 207.90	0.34
50 375	SAP AG	EUR	10 296 650.00	4.38
9 453	SCOUT24	EUR	730 244.25	0.31
7 249	STROEER OUT-OF-HOME MEDIA A	EUR	416 455.05	0.18
7 745	SUSS MICROTEC SE	EUR	532 081.50	0.23
9 750	SYMRISE AG	EUR	1 209 975.00	0.52
12 188	TALANX AG NAM AKT	EUR	921 412.80	0.39
11 638	TRATON SE	EUR	342 157.20	0.15
25 531	TUI --- REGISTERED SHS FROM CONVERSION	EUR	174 632.04	0.07
43 259	VONOVIA SE	EUR	1 415 867.07	0.60
Ireland/Irlande			5 699 452.65	2.43
12 785	AERCAP HOLDINGS	USD	1 085 072.53	0.46
206 995	AIB GRP - REGISTERED	EUR	1 064 989.28	0.45
75 163	BANK OF IRELAND - REGISTERED	EUR	753 884.89	0.32
381 818	CAIRN HOMES	EUR	750 654.19	0.32
26 415	GLANBIA PLC	EUR	417 621.15	0.18
314 731	GLENVEAGH PROPERTIES PLC	EUR	488 462.51	0.21
8 206	KERRY GROUP -A-	EUR	764 388.90	0.33
878	LINDE PLC	EUR	374 379.20	0.16
Italy/Italie			27 025 094.89	11.51
90 954	ANIMA HOLDING	EUR	495 699.30	0.21
76 197	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	1 977 312.15	0.84
24 639	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	571 132.02	0.24
11 176	BANCA GENERALI SPA	EUR	449 722.24	0.19
69 154	BANCA MEDIOLANUM	EUR	782 823.28	0.33
72 503	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	375 710.55	0.16
82 025	BANCO BPM SPA - REGISTERED	EUR	496 907.45	0.21
67 142	BFF BANK S.P.A	EUR	661 012.99	0.28
72 037	BPER BANCA SPA	EUR	363 786.85	0.15
21 800	BUZZI SPA	EUR	780 440.00	0.33
34 041	DANIELI AND CO SPA NON CONV	EUR	733 583.55	0.31
422 541	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	3 031 731.68	1.29
57 240	ENI SPA	EUR	783 157.68	0.33
6 824	FERRARI NV	EUR	2 864 032.80	1.22
19 566	FINECOBANK	EUR	300 827.25	0.13
786 431	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	3 017 928.96	1.29
38 447	IVECO GROUP N.V.	EUR	346 715.05	0.15
27 336	LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	307 530.00	0.13
118 585	MAIRE	EUR	879 900.70	0.37
45 938	MEDIOBANCA	EUR	703 999.85	0.30
108 574	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL B	EUR	472 948.34	0.20
70 616	PIRELLI & C.SPA	EUR	384 857.20	0.16
52 711	POSTE ITALIANE SPA	EUR	663 631.49	0.28
19 569	PRYSMIAN SPA	EUR	1 275 898.80	0.54

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
154 845	SAIPEM SPA	EUR	306 360.83	0.13
47 123	UGF	EUR	502 802.41	0.21
79 878	UNICREDIT SPA REGS	EUR	3 144 397.47	1.34
138 000	WEBUILD - AZ NOM POST RAGGRUPPAMENT	EUR	350 244.00	0.15
	Luxembourg		326 720.68	0.14
57 119	D'AMICO INTL --- BEARER SHS	EUR	326 720.68	0.14
	Netherlands/Pays-Bas		28 779 740.31	12.26
38 197	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	618 982.39	0.26
7 132	ARCADIS NV - BEARER SHS	EUR	443 610.40	0.19
3 234	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	1 906 119.60	0.81
17 730	ASML HOLDING NV	EUR	13 219 488.00	5.63
12 321	ASR NEDERLAND NV - REG SHS	EUR	542 124.00	0.23
14 667	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	EUR	365 208.30	0.16
4 162	EURONEXT NV	EUR	405 586.90	0.17
15 462	FUGRO --- BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	316 043.28	0.13
158 376	ING GROUP NV	EUR	2 577 411.02	1.10
58 424	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	245 614.50	0.10
36 492	KONINKLIJKE HEIJMANS N.V.	EUR	945 142.80	0.40
102 110	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	374 641.59	0.16
8 589	KONINKLIJKE VOPAK NV - BEARER SHS	EUR	357 989.52	0.15
18 999	NN GROUP NV	EUR	850 775.22	0.36
12 922	OCI REG.SHS	EUR	330 544.76	0.14
52 812	PROSUS N.V. (ZAR)	EUR	2 073 399.12	0.88
24 289	SBM OFFSHORE NV	EUR	398 096.71	0.17
15 229	SIGNIFY NV - REG SHS	EUR	322 245.64	0.14
23 017	WERELDHAVE NV	EUR	342 492.96	0.15
14 172	WOLTERS KLUWER NV	EUR	2 144 223.60	0.91
	Poland/Pologne		595 322.42	0.25
35 143	INPOST SA	EUR	595 322.42	0.25
	Portugal		1 464 340.18	0.62
963 663	BCP SHARES FROM REVERSE SPLIT	EUR	390 668.98	0.17
63 909	GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-	EUR	1 073 671.20	0.46
	Spain/Espagne		19 599 962.63	8.35
35 341	ACERINOX SA - BEARER SHS	EUR	341 570.77	0.15
18 279	AEDAS HOMES SAU	EUR	467 028.45	0.20
5 742	AENA SME SA	EUR	1 134 619.20	0.48
320 399	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	3 110 433.49	1.32
403 559	BANCO SABADELL PREFERENTIAL SHARE	EUR	770 394.13	0.33
735 508	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	3 383 704.55	1.44
78 778	BANKINTER SA - REG SHS	EUR	624 551.98	0.27
217 099	CAIXABANK SA	EUR	1 164 519.04	0.50
16 653	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	450 630.18	0.19
11 081	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	444 348.10	0.19
5 596	GRUPO ROVI	EUR	400 673.60	0.17
144 606	IBERDROLA SA	EUR	2 008 577.34	0.86
58 655	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	3 116 926.70	1.33
21 639	INDRA SISTEMAS SA	EUR	356 827.11	0.15
54 651	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	340 475.73	0.14
182 705	MAPFRE REG-SHS	EUR	437 030.36	0.19
31 726	NEINOR HOMES BEARER SHS	EUR	476 524.52	0.20
20 227	TECNICAS REUNIDAS	EUR	239 689.95	0.10
289 465	UNICAJA BANCO	EUR	331 437.43	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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							
	Switzerland/Suisse		456 144.85	0.19			
3 689	DSM FIRMENICH AG	EUR	456 144.85	0.19			
	United Kingdom/Royaume-Uni		793 837.79	0.34			
5 769	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	407 068.46	0.17			
-	NATWEST GROUP PLC	GBP	0.00	0.00			
13 082	SHELL PLC	EUR	386 769.33	0.16			
	United States of America/États-Unis		428 229.89	0.18			
5 226	CRH PLC	GBP	428 229.89	0.18			
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			60 861.28	0.03			
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			60 861.28	0.03			
	Luxembourg		60 861.28	0.03			
6	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV - EUR LIQUIDITY LVNAV FUND - X FLEX DIS	EUR	60 861.28	0.03			
<hr/>							
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					137 310.00	0.06	
Futures on index/Futures sur indices							
EURO STOXX 50 12/24	72	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 600 324.00	99 360.00	0.04	
EURO STOXX 50 12/24	30	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 500 135.00	37 950.00	0.02	
<hr/>							
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
EUR							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(93 143.32)	(0.04)
CHF	2 283 824.55	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	2 450 128.80	(21 589.85)	(0.01)
EUR	44 548.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	41 594.48	317.92	0.00
EUR	4 588.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	3 880.69	(72.19)	(0.00)
EUR	241 827.22	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	269 045.27	905.70	0.00
GBP	219 061.28	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	258 738.90	4 376.93	0.00
USD	7 051 133.74	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	6 391 164.77	(77 081.83)	(0.03)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - Moneta Best of France

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 76 902 424.86)	(2)	73 425 912.67
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 124 505.59
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		489 752.57
		75 040 170.83
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		14 927.20
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	74 174.61
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	16 618.89
		105 720.70
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		74 934 450.13

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		135 806 634.60
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 804 265.37
Bank interest/Intérêts bancaires		120 113.83
Other income/Autres revenus		5 003.38
		2 929 382.58
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 326 308.80
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	49 626.15
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	265 381.25
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	399 187.84
Other expenses/Autres frais		462.65
		2 040 966.69
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		888 415.89
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 418 270.56
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 306 686.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 080 287.78)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 226 398.67
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(149 373.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(62 949 209.39)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		74 934 450.13

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - EUR - Capitalisation	968 556.7970	42 702.0270	169 370.2130	841 888.6110
I - EUR - Capitalisation	706 387.6970	0.0000	0.0000	706 387.6970
I X9 - EUR - Capitalisation	166 000.0000	0.0000	166 000.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	2 176 303.5240	148 342.6700	1 269 603.3590	1 055 042.8350
M - EUR - Distribution	572 175.1640	33 470.7610	482 790.8380	122 855.0870
M X1 - EUR - Capitalisation	2 471 616.2950	118 132.9400	1 598 868.8310	990 880.4040
M X1 - EUR - Distribution	573 955.0000	138 856.3320	589 319.3320	123 492.0000
N - EUR - Capitalisation	2 226 156.1190	0.0000	681 962.6920	1 544 193.4270

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 330 071.81	12 965 720.79	13 254 679.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4579	13.3866	11.7541
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 932 576.39	9 801 237.28	15 441 407.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0611	13.8752	12.0954
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 322 762.46	2 015 736.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.9925	12.1430
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 740 926.70	30 035 028.51	11 849 930.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9719	13.8009	12.0441
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 679 958.13	7 832 124.28	3 786 192.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6743	13.6883	12.0534
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 969 734.84	34 264 742.78	24 688 494.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0983	13.8633	12.0479
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 684 521.56	7 831 569.10	8 003 472.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6407	13.6449	12.0387
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 596 660.70	30 753 449.40	23 109 555.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9857	13.8146	12.0535

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		73 425 912.67	97.99
	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		69 980 874.70	93.39
	Equities/Actions		69 980 874.70	93.39
	France		62 722 578.72	83.70
15 362	ALTEN SA	EUR	1 537 736.20	2.05
910 620	AYVENS	EUR	5 768 777.70	7.70
47 000	BIOMERIEUX SA	EUR	5 057 200.00	6.75
50 000	BNP PARIBAS SA	EUR	3 077 500.00	4.11
62 000	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	5 066 640.00	6.76
2 002	COMPAGNIE DE L ODET SA	EUR	3 147 144.00	4.20
5 551	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	260 897.00	0.35
3 800	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	228 038.00	0.30
2 700	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	192 375.00	0.26
1 487	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	165 057.00	0.22
3 046	CRCAM TOURAINNE CERT.COOP.INVT.	EUR	202 559.00	0.27
40 000	DANONE SA	EUR	2 613 600.00	3.49
34 000	EIFFAGE	EUR	2 945 760.00	3.93
153 000	ELIS SA	EUR	2 867 220.00	3.83
130 000	JACQUET METAL	EUR	2 064 400.00	2.75
40 424	PEUGEOT INVEST SA	EUR	3 092 436.00	4.13
1 000	ROBERTET	EUR	951 000.00	1.27
120 000	SOCIETE GENERALE SA	EUR	2 682 000.00	3.58
17 000	SOITEC SA RGPT	EUR	1 523 200.00	2.03
142 160	TECHNIP ENERGIES NV - BEARER/REG SHS	EUR	3 073 499.20	4.10
30 000	TELEPERFORMANCE SE	EUR	2 790 000.00	3.72
15 000	THALES	EUR	2 138 250.00	2.85
35 000	UNIBAIL RODAMCO	EUR	2 751 000.00	3.67
334 999	VIVENDI SA	EUR	3 477 289.62	4.64
55 000	WENDEL SA	EUR	5 049 000.00	6.74
	Netherlands/Pays-Bas		3 959 195.98	5.28
15 000	AIRBUS SE	EUR	1 968 300.00	2.63
69 212	FUGRO --- BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	1 414 693.28	1.89
46 438	STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	576 202.70	0.77
	Spain/Espagne		3 299 100.00	4.40
210 000	EDP RENOVAVEIS SA - BEARER SHS	EUR	3 299 100.00	4.40
	Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif		3 445 037.97	4.60
	Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements		3 445 037.97	4.60
	France		3 445 037.97	4.60
14	AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI FCP - IC	EUR	3 445 037.97	4.60

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



PrivilEdge - Alpha Japan

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 50 131 517 423.00)	(2)	53 739 149 750
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 751 951 781
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		56 535 660
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		47 868 530
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		439 409 830
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	173 651 326
		56 208 566 877
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 803 832
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		283 586 734
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		6 962 640
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	37 388 450
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	13 029 326
		342 770 982
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		55 865 795 895

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		33 217 443 757
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	899 180 072
Bank interest/Intérêts bancaires		42 211
		899 222 283
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	323 690 619
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	8 237 870
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 293 525
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	118 014 532
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	129 686 248
		580 922 794
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		318 299 489
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	5 076 945 107
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(11 449 727)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(60 332 581)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 323 462 288
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 476 195 916
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)	179 829 057
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		6 979 487 261
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(23 363 509)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	15 692 228 386
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		55 865 795 895

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Hedged - Capitalisation	13 136.8400	982.4750	885.0000	13 234.3150
P - CHF - Hedged - Capitalisation	13 262.3340	0.0000	2 100.0000	11 162.3340
P - EUR - Hedged - Capitalisation	31 203.6380	581 944.1420	28 379.3780	584 768.4020
P - JPY - Capitalisation	209 848.2780	50 580.7770	6 258.5520	254 170.5030
P - JPY - Distribution	5 895.2290	0.0000	0.0000	5 895.2290
I - CHF - Hedged - Capitalisation	29 370.0000	6 095.0000	13 700.0000	21 765.0000
I - JPY - Capitalisation	816 936.4500	183 199.2010	657 676.6990	342 458.9520
I X9 - JPY - Capitalisation	610 458.6510	111 575.0000	121 486.0000	600 547.6510
M - USD - Hedged - Capitalisation	219 212.4710	104 864.7530	73 359.4800	250 717.7440
M - CHF - Hedged - Capitalisation	286 898.5840	33 378.4150	89 695.7500	230 581.2490
M - EUR - Hedged - Capitalisation	178 617.8240	70 550.6940	94 423.2940	154 745.2240
M - EUR - Hedged - Distribution	23 576.3660	0.0000	0.0000	23 576.3660
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	128 542.9780	0.0000	686.0460	127 856.9320
M - JPY - Capitalisation	5 373 370.7100	3 982 415.6610	1 898 910.9990	7 456 875.3720
M - JPY - Distribution	545 652.6290	707 908.7100	112 390.5740	1 141 170.7650
M X1 - JPY - Capitalisation	1 202 563.7560	374 658.9400	399 329.4600	1 177 893.2360
M X1 - JPY - Distribution	484 918.0000	420 622.8140	148 584.0000	756 956.8140
N - CHF - Hedged - Capitalisation	87 500.0000	0.0000	0.0000	87 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	93 513.5820	60 901.3400	6 734.0670	147 680.8550
N - JPY - Capitalisation	786 457.6110	1 575 025.4270	96 249.8630	2 265 233.1750

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	591 576.05	470 598.57	499 285.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.7002	35.8228	28.1973
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	348 083.99	342 698.21	492 035.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.1838	25.8400	21.1516
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 459 298.30	670 357.44	758 893.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.4366	21.4833	17.2849

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	797 755 788	551 941 749	543 307 028
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 139	2 630	2 169
P - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 625 250	15 607 927	12 869 385
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 159	2 648	2 183
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	782 249.69	865 957.55	8 900 365.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.9407	29.4844	23.8947
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 237 291 661	2 448 789 677	794 549 779
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 613	2 998	2 447
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 156 211 440	1 815 717 610	1 549 454 447
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 590	2 974	2 424
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 946 110.68	8 311 906.65	12 349 506.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	47.6476	37.9171	29.6376
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 705 928.68	7 889 381.24	8 886 100.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.4196	27.4989	22.3525
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 380 321.56	4 080 277.50	5 910 451.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.3067	22.8436	18.2512
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	644 826.01	523 599.16	419 578.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.3505	22.2086	17.8641
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 643 888.61	2 947 514.05	705 410.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.4997	22.9302	18.2766
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 943 241 439	14 957 032 826	11 286 588 350
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 345	2 784	2 279
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 712 067 467	1 487 150 309	1 540 789 125
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 253	2 725	2 246
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 992 004 634	3 381 370 349	1 979 289 777
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 389	2 812	2 295
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 505 337 625	1 343 890 188	1 468 248 287
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 310	2 771	2 284

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	317 733.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	31.3971
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 126 012.78	2 569 614.53	8 462 875.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.7259	29.3670	23.8472
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 474 663.80	2 284 281.47	6 637 623.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.2996	24.4273	19.4970
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 115 273 747	2 342 253 516	2 432 064 812
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 583	2 978	2 436

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		53 739 149 750	96.19
	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		53 739 149 750	96.19
	Equities/Actions		53 739 149 750	96.19
	Japan/Japon		53 739 149 750	96.19
43 000	ADVANTEST CORP	JPY	289 863 000	0.52
65 500	AI ROBOTICS INC	JPY	172 920 000	0.31
1 079 600	ASHIKAGA HOLDINGS CO LTD	JPY	620 230 200	1.11
138 500	ASTELLAS PHARMA	JPY	228 109 500	0.41
213 000	BELLUNA CO LTD	JPY	153 999 000	0.28
124 900	BIPROGY --- REGISTERED SHS	JPY	607 014 000	1.09
233 200	CANON INC - REG SHS	JPY	1 096 739 600	1.96
76 000	COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	569 012 000	1.02
225 000	DAIFUKU CO LTD	JPY	621 337 500	1.11
269 000	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	990 458 000	1.77
188 000	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	885 292 000	1.58
20 700	DAIKIN INDUSTRIES LTD - REG SHS	JPY	415 552 500	0.74
239 000	DENSO CORP	JPY	507 994 500	0.91
6 800	DISCO CO LTD	JPY	254 932 000	0.46
362 200	DON QUIJOTE HLD	JPY	1 338 329 000	2.40
375 400	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	1 384 475 200	2.48
9 200	HIKARI TSUSHIN	JPY	293 204 000	0.52
291 000	HITACHI LTD	JPY	1 100 271 000	1.97
532 300	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	802 442 250	1.44
28 900	HOYA CORP - REG SHS	JPY	571 786 500	1.02
163 800	ITOCHU CORP	JPY	1 257 656 400	2.25
261 500	KAJIMA CORP	JPY	699 643 250	1.25
74 100	KAO CORP	JPY	526 776 900	0.94
72 100	KAWADA TECHNOLOGIES	JPY	183 206 100	0.33
16 500	KEYENCE CORP	JPY	1 127 940 000	2.02
67 700	KOMATSU LTD	JPY	268 498 200	0.48
250 000	KYUSHU FINANCIAL GROUP INC	JPY	174 275 000	0.31
335 000	MARUI GROUP CO LTD	JPY	800 817 500	1.43
146 600	MEIDENSHA	JPY	490 377 000	0.88
48 200	MEIKO ELECTRONICS CO LTD	JPY	297 394 000	0.53
492 300	MITSUBISHI CORP	JPY	1 453 515 750	2.60
386 000	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	889 151 000	1.59
564 100	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	1 194 481 750	2.14
1 218 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP-REG SHS	JPY	1 770 363 000	3.17
230 000	mitsui and co ltd	JPY	730 940 000	1.31
407 000	mitsui fudosan co ltd	JPY	544 566 000	0.97
43 000	MIURA CORP.	JPY	151 016 000	0.27
438 500	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	1 230 650 250	2.20
58 000	NEC CORP	JPY	797 500 000	1.43
169 300	NINTENDO CO LTD - REG SHS	JPY	1 292 774 800	2.31
4 388 000	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE-REG SHS	JPY	644 158 400	1.15
149 200	NISSHIN FOODS	JPY	597 844 400	1.07
406 000	NTT DATA GROUP CORPORATION	JPY	1 045 247 000	1.87
70 000	OKADA AIKON CORP	JPY	146 090 000	0.26
239 100	ORIX CORP	JPY	793 333 800	1.42
176 000	OTSUKA CORP	JPY	623 744 000	1.12
145 000	RAKUTEN BANK	JPY	467 625 000	0.84
143 600	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	1 250 038 000	2.24

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
99 200	RESONAC HOLDINGS CORPORATION	JPY	365 056 000	0.65
277 800	ROUND ONE CORP	JPY	304 191 000	0.54
424 700	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	911 830 900	1.63
196 700	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	1 175 675 900	2.10
97 000	SKYLARK CO LTD	JPY	224 118 500	0.40
139 500	SOFTBANK GROUP	JPY	1 175 566 500	2.10
260 600	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	834 180 600	1.49
790 000	SONY CORP	JPY	2 194 225 000	3.93
286 000	SUMCO CORP	JPY	441 012 000	0.79
404 100	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	927 611 550	1.66
50 500	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	358 297 500	0.64
471 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	1 434 195 000	2.57
836 000	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1 331 330 000	2.38
196 600	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	806 649 800	1.44
130 800	TOHO CO	JPY	760 340 400	1.36
47 000	TOKYO ELECTRON LTD - REG SHS	JPY	1 188 630 000	2.13
133 000	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	453 530 000	0.81
690 700	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1 756 104 750	3.14
382 700	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	989 279 500	1.77
370 400	TRE HLDGS --- SHS	JPY	611 530 400	1.09
137 100	TSUMURA AND CO	JPY	618 595 200	1.11
273 000	WORLD - REGISTERED SHS	JPY	523 614 000	0.94

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
JPY							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						173 651 326	0.31
CHF	13 013 005	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	2 170 282 132	35 483 241	0.06
EUR	31 104 362	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	4 839 488 154	118 678 626	0.21
JPY	104 643 058	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	624 724	(1 251 088)	(0.00)
JPY	233 129 174	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	1 483 981	(3 428 386)	(0.01)
JPY	130 685 953	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	919 778	(605 758)	(0.00)
USD	13 624 033	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	1 919 945 439	24 774 691	0.04

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



PrivilEdge - Allianz All China Equity*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Formerly · Anciennement Allianz All China Core

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 46 985 861.18)	(2)	52 483 458.45
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		730 128.89
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		542 114.79
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		53 078.98
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	35 473.27
		53 844 254.38
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		494 690.57
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	31 990.12
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	11 579.27
		538 259.96
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		53 305 994.42

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		369 027 780.06
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 576 457.48
Bank interest/Intérêts bancaires		178 501.48
Other income/Autres revenus		12.18
		1 754 971.14
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	946 903.97
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	18 777.74
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		5 109.16
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	358 294.82
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	965 453.51
		2 294 539.20
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(539 568.06)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(104 606 409.54)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	817 524.39
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(11 162 866.66)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		(115 491 319.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	97 477 052.82
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)	696 159.88
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(17 318 107.17)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(272 528.72)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(298 131 149.75)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		53 305 994.42

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2024</i>
P - USD - Capitalisation	1 141 999.4600	14 403.4110	610 965.5720	545 437.2990
P - CHF - Hedged - Capitalisation	32 541.3060	1 000.0000	20 691.3060	12 850.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	173 569.1880	7 188.0000	132 057.1880	48 700.0000
I - USD - Capitalisation	5 053 325.7030	59 976.0830	5 043 033.7880	70 267.9980
I X9 - USD - Capitalisation	1 788 805.2950	0.0000	1 788 805.2950	0.0000
I X9 - USD - Distribution	0.0000	1 410 761.2940	1 410 761.2940	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	561 749.7050	0.0000	554 850.6000	6 899.1050
M - USD - Capitalisation	27 629 320.4950	671 590.0410	25 147 351.4190	3 153 559.1170
M - USD - Distribution	4 353 628.3590	842.0000	3 651 350.7730	703 119.5860
M X1 - USD - Capitalisation	4 341 455.4060	267 838.5360	4 513 024.1640	96 269.7780
M X1 - USD - Distribution	6 637 411.9100	26 430.0000	6 553 369.9100	110 472.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 508 745.8850	25 700.0000	1 240 681.5610	293 764.3240
M - CHF - Hedged - Distribution	160 805.6350	0.0000	135 708.7590	25 096.8760
M - EUR - Capitalisation	1 714.0000	392.0000	107.0000	1 999.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 278 829.8230	28 606.0890	983 003.7990	324 432.1130
M - EUR - Hedged - Distribution	244 940.6810	0.0000	228 869.9140	16 070.7670
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	243 463.2020	14 859.7990	258 323.0010	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	151 492.7890	0.0000	151 492.7890	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	5 733.0250	0.0000	2 341.0000	3 392.0250
M - GBP - Hedged - Distribution	139 644.9590	0.0000	139 644.9590	0.0000
N - USD - Capitalisation	6 585 107.2120	414 901.8440	5 026 699.6440	1 973 309.4120
N - USD - Distribution	1 341 812.0000	0.0000	625 854.0000	715 958.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	280 544.2700	0.0000	199 544.2700	81 000.0000
N - EUR - Capitalisation	100.0000	0.0000	100.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	417 762.5920	0.0000	417 762.5920	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 481 524.64	6 481 792.87	9 692 796.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3830	5.6758	6.2277
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 670.53	170 600.33	942 298.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.6553	5.2426	6.0158

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	288 155.93	929 544.71	7 097 361.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.9170	5.3555	6.0416
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	459 992.41	29 224 837.69	45 173 564.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5463	5.7833	6.3044
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	10 395 957.39	18 991 723.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.8117	6.3246
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 994.95	2 999 299.87	3 438 261.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7971	5.3392	6.0870
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 484 399.53	158 870 472.73	246 891 518.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.4956	5.7501	6.2808
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 526 774.75	25 033 653.75	41 593 305.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.4381	5.7501	6.2808
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	630 200.21	25 107 699.30	37 356 575.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5462	5.7832	6.3044
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	717 197.30	38 068 642.23	42 660 632.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.4921	5.7355	6.3044
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 689 957.85	8 009 927.22	11 219 555.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7528	5.3090	6.0647
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	143 264.68	853 728.68	1 129 297.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7085	5.3091	6.0648
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 085.80	15 270.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5477	8.9092	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 953 722.61	6 939 025.61	10 449 143.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.0220	5.4261	6.0938
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	96 778.28	1 329 066.54	1 579 197.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.0220	5.4261	6.0938
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 328 681.84	11 747 237.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.4574	6.1168

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	819 676.35	979 550.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.4107	6.1168
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 505.28	29 373.97	32 406.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7503	5.1236	5.6526
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	715 490.41	616 131.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.1236	5.6526
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 867 841.33	37 974 254.49	64 252 814.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5209	5.7667	6.2926
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 619 250.98	7 737 765.33	12 336 752.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.4518	5.7667	6.2926
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	467 770.03	1 493 651.67	335 085.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7749	5.3241	6.0759
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	841.28	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.4128	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 273 349.99	5 345 972.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.4417	6.1053

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		52 483 458.45	98.46
	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		52 483 458.45	98.46
	Equities/Actions		52 483 458.45	98.46
	Cayman Islands/Îles Caïmans		3 940 416.47	7.39
75 000	AKESO INC	HKD	662 376.69	1.24
40 600	GIANT BIOGENE HOLDING LTD	HKD	266 311.48	0.50
110 000	HYGEIA HEALTHC - REG SHS	HKD	335 629.94	0.63
104 000	INNOVENT BIOLOGICS, INC.	HKD	630 628.95	1.18
59 100	NETEASE INC - REG SHS	HKD	1 145 100.59	2.15
112 800	NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH-REG SHS	HKD	900 368.82	1.69
	China/Chine		45 037 717.37	84.49
22 226	ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT INC	CNY	519 526.42	0.97
308 600	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	4 370 269.96	8.20
219 700	ALUMINIUM CORP SHS -A-	CNY	278 690.74	0.52
23 250	BAIDU INC -A- REG SHS	HKD	316 086.93	0.59
794 400	CGN POWER CO LTD	CNY	509 511.78	0.96
344 000	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	1 707 271.08	3.20
226 000	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO LTD	HKD	814 678.26	1.53
217 263	CHINA YANGTZE POWER -A-	CNY	930 535.03	1.75
43 460	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	1 560 282.10	2.93
115 900	COSCO SHIPPING ENERGY TRAN-A	CNY	261 827.45	0.49
13 500	EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	CNY	521 402.95	0.98
22 300	EOPTOLINK TECH - SHS -A-	CNY	413 095.50	0.77
74 000	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP -A- REG SHS	CNY	613 842.82	1.15
130 900	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	599 822.98	1.13
1 907 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	1 139 169.46	2.14
129 500	JIANGSU CHANGJIANG ELEC.TECHNOLGY CO -A-	CNY	652 102.53	1.22
89 000	JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD	CNY	799 158.70	1.50
65 100	JIANGSU YOKE TECHNOLOGY	CNY	569 521.80	1.07
34 951	KE HOLDINGS INC	USD	695 874.41	1.31
7 393	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	CNY	1 841 893.91	3.46
188 200	LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	CNY	1 165 767.16	2.19
97 040	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	2 148 814.34	4.03
69 675	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	755 328.33	1.42
15 000	MIDEA GROUP CO LTD	HKD	143 386.21	0.27
58 557	MONTAGE TECHNOLOGY CO	CNY	558 184.23	1.05
207 393	NARI TECHNOLOGY -A-	CNY	817 910.40	1.53
10 600	NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	CNY	552 924.32	1.04
46 530	NINGBO TUOPU GROUP CO LTD -A-	CNY	306 789.97	0.58
760 000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	620 329.61	1.16
438 000	PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY -H-	HKD	649 600.35	1.22
10 159	PINDUODUO	USD	1 369 534.79	2.57
157 500	PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	HKD	1 016 883.39	1.91
17 100	PING AN INSURANCE GROUP CO-A	CNY	139 142.12	0.26
31 400	PROYA COSMETICS CO	CNY	492 697.09	0.92
154 000	SHANDONG FIN CNC MACHINE -A-	CNY	390 041.33	0.73
173 396	SHANDONG GOLD MINING	CNY	723 870.58	1.36
14 346	SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FACTORY -A-	CNY	447 568.20	0.84
133 710	SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLOGY CO LTD	CNY	495 876.65	0.93
9 900	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	413 433.15	0.78
64 300	SIYUAN ELECTRIC CO LTD	CNY	677 263.84	1.27

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
67 380	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	956 325.21	1.79
34 039	SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	CNY	302 978.43	0.57
85 200	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4 876 730.00	9.15
22 491	TRIP COM GROUP LTD	USD	1 336 640.13	2.51
44 821	WANHUA POLYURETANE -A-	CNY	583 377.83	1.09
58 100	WUXI APTEC CO LTD.	HKD	408 402.54	0.77
396 800	XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	HKD	1 149 407.01	2.16
60 404	YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GROUP CO	CNY	283 246.19	0.53
48 460	ZHONGJI INNOLIGHT -A-	CNY	1 069 609.23	2.01
284 000	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	645 696.89	1.21
125 246	ZJ SANHUA INTEL -A- REGISTERED	CNY	425 393.04	0.80
	Hong Kong/Hong-Kong		873 985.91	1.64
3 254	FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	311 245.10	0.58
13 400	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	562 740.81	1.06
	Macau/Macao		2 631 338.70	4.94
3 476 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	2 631 338.70	4.94

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	
						35 473.27	0.07
CHF	2 427 836.26	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 874 278.79	8 761.44	0.02
EUR	2 332 675.23	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 577 958.64	27 013.37	0.05
GBP	666 331.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	867 568.34	26 191.12	0.05
USD	157 464.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	133 097.77	(586.69)	(0.00)
USD	121 342.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	109 339.30	(759.26)	(0.00)
USD	843 737.33	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	647 786.15	(25 146.71)	(0.05)

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



PrivilEdge - Artemis UK Equities*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Formerly · Anciennement Liontrust UK Select Growth

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 78 491 673.17)	(2)	83 989 748.40
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 839 674.26
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		22 959.06
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		247 032.23
		87 099 413.95
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		94 374.09
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	41 171.03
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	20 675.18
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	114 560.28
		270 780.58
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		86 828 633.37

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	GBP
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		25 986 548.03
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 945 023.35
Bank interest/Intérêts bancaires		47 014.81
Other income/Autres revenus		9.53
		1 992 047.69
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	281 432.42
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 143.90
Performance fees/Commission de performance	(3)	2 403.43
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		799.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	123 438.46
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	464 712.37
		879 929.92
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 112 117.77
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	566 402.57
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(65 823.22)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	15 008.11
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 627 705.23
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	4 196 468.13
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)	(123 462.24)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		5 700 711.12
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(234 767.04)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	55 376 141.26
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		86 828 633.37

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - EUR - Hedged - Capitalisation	9 124.9220	90 741.9660	2.0000	99 864.8880
P - GBP - Distribution	97 456.4050	1 200.0000	0.0000	98 656.4050
I - GBP - Capitalisation	4 445.6510	349 224.6320	5 655.6510	348 014.6320
I X9 - GBP - Capitalisation	180 169.0000	0.0000	180 169.0000	0.0000
I X9 - GBP - Distribution	0.0000	221 441.0000	221 441.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	296 856.8370	0.0000	296 856.8370
M - EUR - Hedged - Capitalisation	3 933.0450	87 341.0060	3 943.0450	87 331.0060
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	9 714.8250	284 400.0920	10 731.8250	283 383.0920
M - GBP - Capitalisation	343 890.6420	1 259 365.8270	218 457.4030	1 384 799.0660
M - GBP - Distribution	291 287.2450	1 232 636.3060	60 585.7810	1 463 337.7700
M X1 - GBP - Distribution	498 094.6510	1 381 860.2980	119 630.0000	1 760 324.9490
N - EUR - Hedged - Capitalisation	90 000.0000	130 000.0000	45 000.0000	175 000.0000
N - GBP - Capitalisation	479 531.9110	945 777.8660	636 551.0000	788 758.7770
N - GBP - Distribution	217 966.0000	0.0000	0.0000	217 966.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 221 493.10	102 753.68	96 329.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2315	11.2608	10.5568
P - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 226 768.02	1 114 257.96	570 547.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4348	11.4334	10.6228
I - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 597 476.49	52 967.37	48 353.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2106	11.9144	10.8766
I X9 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 156 205.43	2 680 811.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.9677	10.9089
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 067 429.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3330	0.0000	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	24 625.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.6372
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 094 438.40	45 086.06	320 408.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5321	11.4634	10.6664
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	26 666.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.6664
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 567 377.54	111 800.65	2 876 630.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5885	11.5083	10.6921
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 197 190.54	4 080 402.31	6 611 976.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1407	11.8654	10.8481
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 339 082.79	3 358 403.37	6 089 290.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5324	11.5295	10.7046
M X1 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	317 927.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.8767
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 087 760.10	5 752 743.35	5 529 724.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5475	11.5495	10.7251
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 201 078.79	1 034 615.36	961 721.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5776	11.4957	10.6858
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 632 497.03	5 833 026.41	10 712 588.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4800	12.1640	11.1100
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 734 379.52	2 515 904.40	3 322 335.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5450	11.5426	10.7151

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		83 989 748.40	96.73
	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		83 844 311.45	96.56
	Equities/Actions		83 844 311.45	96.56
	Ireland/Irlande		375 561.65	0.43
163 460	C AND C GROUP PLC	GBP	266 112.88	0.31
39 266	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	109 448.77	0.13
	Japan/Japon		931 300.91	1.07
23 400	NINTENDO CO LTD - REG SHS	JPY	931 300.91	1.07
	Jersey		50 543.50	0.06
8 252	ROSEBANK INDUSTRIES PLC	GBP	50 543.50	0.06
	Netherlands/Pays-Bas		3 284 225.13	3.78
46 413	CORBION	EUR	989 391.54	1.14
18 229	WOLTERS KLUWER NV	EUR	2 294 833.59	2.64
	Spain/Espagne		861 291.23	0.99
64 940	EBRO FOODS SA	EUR	861 291.23	0.99
	United Kingdom/Royaume-Uni		78 341 389.03	90.23
137 246	3I GROUP PLC	GBP	4 535 980.30	5.22
79 824	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 938 924.96	2.23
16 405	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 901 011.40	2.19
606 342	AVIVA PLC	GBP	2 932 269.91	3.38
1 062 713	BARCLAYS PLC	GBP	2 386 322.04	2.75
578 173	BP PLC	GBP	2 264 703.64	2.61
87 016	BURBERRY GROUP PLC	GBP	609 982.16	0.70
83 255	CARD FACTORY PLC	GBP	87 917.28	0.10
341 446	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	639 528.36	0.74
144 160	DR MARTENS PLC WI	GBP	81 162.08	0.09
212 709	EASYJET PLC	GBP	1 106 086.80	1.27
213 541	GSK REG SHS	GBP	3 238 349.27	3.73
375 461	HALEON PLC REGISTERED SHARE	GBP	1 475 186.27	1.70
236 450	IG GROUP HLDGS	GBP	2 176 522.25	2.51
133 063	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	2 891 458.99	3.33
415 503	INFORMA PLC	GBP	3 407 955.61	3.92
2 316 463	ITV PLC	GBP	1 854 328.63	2.14
1 194 947	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	2 704 165.06	3.11
4 990 971	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2 934 690.95	3.38
706 216	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	1 446 330.37	1.67
37 872	LSE GROUP	GBP	3 870 518.40	4.46
592 337	M AND G REGISTERED SHS	GBP	1 228 506.94	1.41
805 493	NATWEST GROUP PLC	GBP	2 770 090.43	3.19
35 852	NEXT PLC	GBP	3 507 042.64	4.04
336 274	PEARSON PLC	GBP	3 408 136.99	3.93
261 850	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS	GBP	1 465 050.75	1.69
89 608	RELX PLC	GBP	3 144 344.72	3.62
181 159	RS GRP --- REGISTERED SHS	GBP	1 467 387.90	1.69
121 482	SAGE GROUP	GBP	1 244 583.09	1.43
171 432	SEGRO (REIT)	GBP	1 498 315.68	1.73
78 747	SHELL PLC	GBP	1 909 614.75	2.20
72 189	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	835 948.62	0.96
159 934	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	2 682 093.18	3.09

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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							
36 498	SPECTRIS	GBP	995 665.44	1.15			
69 820	SSE PLC	GBP	1 314 710.60	1.51			
762 819	SSP GROUP - REGISTERED SHS	GBP	1 215 170.67	1.40			
987 220	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	3 541 158.14	4.08			
119 433	TRAVIS PERKINS PLC	GBP	1 105 949.58	1.27			
16 727	WHITBREAD	GBP	524 224.18	0.60			
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			145 436.95	0.17			
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			145 436.95	0.17			
Guernsey/Guernesey			145 436.95	0.17			
181 117	NEXTENERGY SOLAR FUND LTD	GBP	145 436.95	0.17			
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						(114 560.28)	(0.13)
GBP	3 853 124.66	NORTHERN TRUST CY LONDON	08/10/2024	EUR	4 566 455.19	52 705.37	0.06
GBP	861 487.00	NORTHERN TRUST CY LONDON	08/10/2024	JPY	162 119 879.00	15 799.73	0.02
EUR	8 841 952.66	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	7 484 646.22	(123 135.68)	(0.14)
GBP	585 649.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	693 453.34	8 298.70	0.01
GBP	48 571.43	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	64 480.51	498.74	0.00
USD	3 143 512.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	2 412 336.02	(68 727.14)	(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 - AXA IM Eurozone

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 5 600 833.03)	(2)	6 317 400.18
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		308 076.92
		6 625 477.10
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	4 641.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	1 818.69
		6 460.67
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		6 619 016.43

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		10 828 765.10
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	129 918.09
Bank interest/Intérêts bancaires		2 735.71
Other income/Autres revenus		80.44
		132 734.24
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	67 880.32
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	605.58
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	26 967.38
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	12 536.41
		107 989.69
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		24 744.55
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	551 884.87
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	589.05
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(20 293.72)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		556 924.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 073 680.49
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)	953.83
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 631 559.07
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(6 800.00)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(5 834 507.74)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		6 619 016.43

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - EUR - Capitalisation	9 395.0530	0.0000	9 395.0530	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	8 017.7030	0.0000	8 017.7030	0.0000
M - EUR - Capitalisation	230 515.0550	17 985.1110	112 913.4680	135 586.6980
M - EUR - Distribution	193 511.0460	66 098.5950	184 297.1860	75 312.4550
M X1 - EUR - Capitalisation	387 386.0000	85 202.0000	420 138.0000	52 450.0000
N - EUR - Capitalisation	225 000.0000	0.0000	0.0000	225 000.0000
N - EUR - Distribution	136 000.0000	0.0000	200.0000	135 800.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	84 112.33	75 140.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.9528	7.9979
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	187 038.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.2760
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	71 087.90	8 016.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.8664	8.0162
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 436 000.82	2 094 353.07	1 756 117.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5910	9.0855	8.0557
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	797 635.37	1 758 151.71	2 418 961.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5910	9.0855	8.0557
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	558 696.06	3 531 027.75	2 372 615.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6520	9.1150	8.0617
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	61 679.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.0838
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 391 068.62	2 049 135.54	1 556 920.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6270	9.1073	8.0669
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 435 615.56	1 238 588.49	1 097 104.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5715	9.1073	8.0669

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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>		6 317 400.18	95.44
	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>		6 317 400.18	95.44
	Equities/ <i>Actions</i>		6 317 400.18	95.44
	Denmark/Danemark		464 397.39	7.02
4 400	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	464 397.39	7.02
	France		2 568 262.06	38.80
1 756	AIR LIQUIDE SA	EUR	304 244.56	4.60
465	CAPGEMINI SE	EUR	90 186.75	1.36
5 800	DASSAULT SYST.	EUR	206 654.00	3.12
1 422	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	302 317.20	4.57
115	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	253 690.00	3.83
140	KERING	EUR	35 959.00	0.54
785	L'OREAL SA	EUR	315 609.25	4.77
604	LVMH MOET HENNESSY	EUR	415 854.00	6.28
785	PERNOD RICARD SA	EUR	106 446.00	1.61
1 329	SAFRAN SA	EUR	280 551.90	4.24
1 087	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	256 749.40	3.88
	Germany/Allemagne		787 076.00	11.89
1 933	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60 812.18	0.92
1 436	SAP AG	EUR	293 518.40	4.43
2 537	SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS	EUR	136 642.82	2.06
2 386	SYMRISE AG	EUR	296 102.60	4.47
	Ireland/Irlande		329 393.13	4.98
1 040	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	329 393.13	4.98
	Italy/Italie		355 066.20	5.36
846	FERRARI NV	EUR	355 066.20	5.36
	Netherlands/Pays-Bas		1 137 249.08	17.18
223	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	131 436.20	1.99
562	ASML HOLDING NV	EUR	419 027.20	6.33
2 416	FERROVIAL INTERNATIONAL SE	EUR	93 209.28	1.41
2 360	HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	EUR	187 950.40	2.84
2 020	WOLTERS KLUWER NV	EUR	305 626.00	4.62
	Spain/Espagne		309 115.38	4.67
5 817	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	309 115.38	4.67
	Switzerland/Suisse		366 840.94	5.54
4 065	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	366 840.94	5.54

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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 65 199 183.51)	(2)	79 477 867.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 579 350.85
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		32 982.63
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	92 471.08
		81 182 672.03
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1.11
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		5 954.76
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	48 496.74
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	16 533.43
		70 986.04
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		81 111 685.99

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		241 266 032.45
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 931 789.71
Bank interest/Intérêts bancaires		155 868.50
		2 087 658.21
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 091 255.78
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 611.47
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 683.48
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	368 778.72
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	321 504.73
		1 788 834.18
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		298 824.03
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	34 987 360.18
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	443 113.26
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(235 345.31)
		35 493 952.16
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)	9 236 247.17
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)	370 638.88
		45 100 838.21
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		45 100 838.21
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(205 255 184.67)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		81 111 685.99

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	55 710.0210	617.6650	56 327.6860	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	106 679.8870	0.0000	81 632.2100	25 047.6770
I - USD - Capitalisation	1 035 120.0000	24 110.0000	667 390.0000	391 840.0000
M - USD - Capitalisation	13 118 438.6910	875 862.1770	11 759 556.7900	2 234 744.0780
M - USD - Distribution	2 013 236.4270	151 085.2960	1 266 416.7770	897 904.9460
M X1 - USD - Capitalisation	903 410.8050	597 206.2840	1 339 651.4470	160 965.6420
M X1 - USD - Distribution	1 948 563.6120	271 915.0000	1 591 242.6120	629 236.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	41 685.4760	0.0000	33 641.4760	8 044.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	5 990.7590	0.0000	5 990.7590	0.0000
M - EUR - Capitalisation	50 479.0000	11 591.1680	0.0000	62 070.1680
M - EUR - Hedged - Capitalisation	242 618.3800	2 039.8920	179 681.3800	64 976.8920
M - EUR - Hedged - Distribution	7 000.0000	0.0000	0.0000	7 000.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	756 850.2510	60 589.6760	766 301.6350	51 138.2920
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	35 059.7960	4 200.0000	37 159.7960	2 100.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	250 758.3270	83 350.0000	208 141.9790	125 966.3480
N - USD - Capitalisation	2 296 753.9900	209 699.1250	1 613 632.0350	892 821.0800
N - USD - Distribution	849 465.2150	0.0000	349 072.4630	500 392.7520
U - USD - Capitalisation	100.0000	3 024 726.3020	3 024 826.3020	0.0000
U - EUR - Capitalisation	100.0000	0.0000	100.0000	0.0000
U - EUR - Hedged - Capitalisation	100.0000	0.0000	100.0000	0.0000
U - GBP - Distribution	100.0000	0.0000	100.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	560 422.81	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0596	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	310 276.89	1 035 672.92	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3875	9.7082	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 220 966.52	10 511 225.79	9 509 034.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3242	10.1546	8.9597

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 652 417.81	132 924 105.38	104 679 918.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2688	10.1326	8.9582
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 914 141.07	20 399 351.70	14 265 703.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2688	10.1326	8.9582
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 144 753.06	9 173 772.36	17 152 409.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3243	10.1546	8.9597
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 384 092.03	19 786 877.10	12 622 171.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3242	10.1546	8.9597
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	96 994.38	400 593.57	40 258.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0580	9.6099	8.9185
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	57 670.89	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.6266	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	751 996.41	492 292.31	282 324.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1153	9.7524	9.3183
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	817 042.25	2 373 064.27	640 940.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5744	9.7811	8.9235
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 020.38	68 467.32	62 464.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5743	9.7810	8.9235
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	645 426.75	7 415 661.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6212	9.7981	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 509.68	343 568.97	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6237	9.7995	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 647 555.30	2 517 774.98	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0793	10.0406	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 871 393.47	23 297 354.47	20 045 248.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2965	10.1436	8.9590
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 653 471.13	8 616 635.58	5 046 861.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2965	10.1436	8.9590

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 011.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.1145	0.0000
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 012.31	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.1231	0.0000
U - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	997.42	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.9742	0.0000
U - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	995.87	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.9587	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		79 477 867.47	97.99
	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		79 477 867.47	97.99
	Equities/Actions		79 477 867.47	97.99
	Bermuda/Bermudes		1 358 458.80	1.67
4 987	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	USD	1 358 458.80	1.67
	Ireland/Irlande		2 902 864.26	3.58
18 870	APTIV PLC	USD	1 358 828.70	1.68
3 972	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	1 544 035.56	1.90
	Switzerland/Suisse		1 000 424.91	1.23
3 469	CHUBB - NAMEN AKT	USD	1 000 424.91	1.23
	United States of America/États-Unis		74 216 119.50	91.50
12 027	ABBOTT LABORATORIES	USD	1 371 198.27	1.69
7 212	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	1 070 837.76	1.32
6 613	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	785 293.75	0.97
4 202	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	1 068 652.64	1.32
26 552	ALPHABET INC -A-	USD	4 403 649.20	5.43
7 870	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	1 150 908.80	1.42
14 056	APPLE INC	USD	3 275 048.00	4.04
6 827	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 379 395.35	1.70
48 017	AVANTOR - REGISTERED SHS	USD	1 242 199.79	1.53
4 350	AVERY DENNISON CORP	USD	960 306.00	1.18
27 020	BAXTER INTERNATIONAL INC - REG SHS	USD	1 025 949.40	1.26
26 624	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	1 093 447.68	1.35
7 161	CME GROUP -A-	USD	1 580 074.65	1.95
8 652	CROWN HOLDINGS INC	USD	829 553.76	1.02
17 945	CVS HEALTH	USD	1 128 381.60	1.39
3 408	DANAHER CORP - REG SHS	USD	947 492.16	1.17
12 284	DELL TECHNOLOGIES INC -C- REG SHS	USD	1 456 145.36	1.80
8 590	ENPHASE ENERGY	USD	970 841.80	1.20
10 769	GENERAL MILLS INC	USD	795 290.65	0.98
5 585	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	1 287 342.50	1.59
7 281	IQVIA HOLDINGS INC	USD	1 725 378.57	2.13
9 071	JPMORGAN CHASE CO	USD	1 912 711.06	2.36
73 406	KEYCORP	USD	1 229 550.50	1.52
3 902	LOWE'S CO INC	USD	1 056 856.70	1.30
21 994	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	1 586 207.28	1.96
17 029	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	1 401 486.70	1.73
16 438	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	1 866 699.28	2.30
14 506	MICROSOFT CORP	USD	6 241 931.80	7.70
29 640	NVIDIA CORP	USD	3 599 481.60	4.44
12 032	ORACLE CORP	USD	2 050 252.80	2.53
3 661	PALO ALTO NETWORKS	USD	1 251 329.80	1.54
8 676	PPG INDUSTRIES INC	USD	1 149 222.96	1.42
9 677	PROCTER & GAMBLE CO	USD	1 676 056.40	2.07
9 057	PROLOGIS	USD	1 143 717.96	1.41
2 325	SALESFORCE INC	USD	636 375.75	0.78
2 301	SERVICENOW INC	USD	2 057 991.39	2.54
15 738	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1 733 225.94	2.14
1 960	SYNOPSIS	USD	992 524.40	1.22
9 187	TARGET CORP	USD	1 431 885.82	1.77

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
6 434	TE CONNECTIVITY PLC	USD	971 469.66	1.20
2 999	ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	USD	1 166 970.88	1.44
12 208	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	1 664 438.72	2.05
6 276	VISA INC -A-	USD	1 725 586.20	2.13
20 713	VOYA FINANCIAL INC	USD	1 640 883.86	2.02
19 536	WALT DISNEY CO	USD	1 879 167.84	2.32
34 942	WEYERHAEUSER CO	USD	1 183 136.12	1.46
10 513	XYLEM INC	USD	1 419 570.39	1.75

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						92 471.08	0.11
CHF	98 369.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	116 418.41	394.93	0.00
EUR	2 127 129.71	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 346 822.30	28 610.56	0.04
GBP	1 668 198.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 173 086.37	64 488.90	0.08
USD	2 913.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	2 461.21	(9.64)	(0.00)
USD	292 140.49	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	261 775.83	(192.62)	(0.00)
USD	53 047.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	40 160.98	(821.05)	(0.00)

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



PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Launched on 7 March 2024 · Lancé le 7 mars 2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 465 075 965.32)	(2)	510 904 611.05
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		9 307 971.14
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 259 271.22
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 458 971.96
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	377 789.11
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	450 404.74
		523 759 019.22
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		164 525.05
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	216 179.53
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	76 964.30
		457 668.88
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		523 301 350.34

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 07/03/2024 to 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 07/03/2024 au 30/09/2024

	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)	10 698 965.57
Bank interest/Intérêts bancaires		536 427.30
Other income/Autres revenus		360 596.38
		11 595 989.25
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 249 877.37
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	256.49
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		880.04
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	444 245.18
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	617 429.76
Other expenses/Autres frais		343.88
		2 313 032.72
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		9 282 956.53
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 022 006.66
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	221 342.65
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	911 468.18
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(740 103.69)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		11 697 670.33
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	45 828 645.73
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)	377 789.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	450 404.74
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		58 354 509.91
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	464 946 840.43
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		523 301 350.34

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 07/03/2024 to 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 07/03/2024 au 30/09/2024

	Number of Shares 07/03/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 07/03/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	0.0000	34 648.1750	0.0000	34 648.1750
I - USD - Capitalisation	0.0000	3 875 723.3460	136 436.0000	3 739 287.3460
I X9 - USD - Distribution	0.0000	553 975.0000	91 530.0000	462 445.0000
M - USD - Capitalisation	0.0000	24 679 862.4290	1 924 669.8740	22 755 192.5550
M - USD - Distribution	0.0000	3 814 006.0990	270 362.0000	3 543 644.0990
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	4 053 150.8280	473 439.1050	3 579 711.7230
M X1 - USD - Distribution	0.0000	1 842 043.0000	134 704.0000	1 707 339.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	208 281.5420	0.0000	208 281.5420
M - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	401 326.5060	55 000.0000	346 326.5060
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 697.0000	0.0000	3 697.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	799 192.1670	36 969.0000	762 223.1670
N - USD - Capitalisation	0.0000	8 299 334.6930	856 650.0000	7 442 684.6930
N - USD - Distribution	0.0000	968 654.7810	0.0000	968 654.7810

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	394 746.73	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3930	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 666 425.35	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4103	0.0000	0.0000
I X9 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 276 638.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4103	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	259 497 386.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4039	0.0000	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 411 275.66	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4039	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 845 604.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4103	0.0000	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 481 216.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4103	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 320 840.82	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1428	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 909 271.38	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2878	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 753.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2940	0.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 661 854.74	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3639	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	84 899 365.04	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4071	0.0000	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 049 522.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4071	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		510 904 611.05	97.63
	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		510 904 611.05	97.63
	Equities/Actions		510 904 611.05	97.63
	Belgium/Belgique		851 480.08	0.16
21 552	TITAN CEMENT INTERNATIONAL N.V.	EUR	851 480.08	0.16
	Bermuda/Bermudes		1 753 916.81	0.34
976 000	KUNLUN ENERGY COMPANY LTD - REG SHS	HKD	1 007 729.20	0.19
52 500	ORIENT OVERSEAS INTL	HKD	746 187.61	0.14
	Brazil/Brésil		24 218 211.53	4.63
66 900	ATACADAO SA	BRL	113 633.16	0.02
427 800	BANCO DO BRASIL SA	BRL	2 135 145.52	0.41
116 000	BANRISUL - PFD SHS -B-	BRL	246 449.87	0.05
50 100	BRF FOODS	BRL	217 573.56	0.04
952 760	CEMIG SA - REG SHS - NON-CUM PERP PFD	BRL	1 994 461.30	0.38
40 700	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	BRL	294 087.38	0.06
96 200	CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	BRL	520 762.61	0.10
10 232	CIA PARANAENSE ENER-SP ADR	USD	76 126.08	0.01
190 400	CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS SA	BRL	805 539.18	0.15
111 600	CPFL ENERGIA SA	BRL	695 320.93	0.13
69 800	CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA LTDA	BRL	286 592.27	0.05
230 000	ECORODOVIAS	BRL	292 261.21	0.06
10 200	ENGIE BRASIL ENERGIA SA (BRL)	BRL	79 508.78	0.02
534 440	GERDAU SA - REG SHS - NON-CUM PERP PFD	BRL	1 874 431.48	0.36
81 500	GRUPO SBF	BRL	246 932.81	0.05
182 400	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	370 774.37	0.07
303 100	ITAU UNIBANCO HOLDING-REG S-NON CUM PFD	BRL	2 009 789.96	0.38
329 300	JBS	BRL	1 912 617.70	0.37
198 600	MARFRIG FRIGORIFICO SHS	BRL	497 428.73	0.10
14 064	NU HLDG - REG SHS -A-	USD	191 973.60	0.04
389 200	PETROBRAS BR PREFERENTIAL SHARE	BRL	1 672 345.23	0.32
253 049	PETROLEO BRASILEIRO PFD ADR.REP 2PFD	USD	3 337 716.31	0.64
88 718	PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	USD	1 278 426.38	0.24
66 900	RANDON PARTICIPACOES PREF.-4-	BRL	132 428.70	0.03
38 300	SUZANO SA	BRL	382 872.47	0.07
128 974	TELEFONICA BRASIL SA ADR	USD	1 324 562.98	0.25
65 552	TIM SA/BRAZIL	USD	1 128 805.44	0.22
19 000	TOTVS	BRL	99 643.52	0.02
	Cayman Islands/Îles Caïmans		34 770 207.67	6.64
786 400	ALIBABA GROUP	HKD	11 136 682.76	2.13
60 949	AUTOHOME -A- SPONS ADR REPR 4 SH-A-	USD	1 988 156.38	0.38
3 456 000	BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	1 984 395.58	0.38
1 330 000	CHINA FEIHE LIMITED	HKD	1 006 812.56	0.19
485 000	CHINA LESSO GROUP	HKD	246 637.15	0.05
55 000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD	HKD	63 373.16	0.01
329 000	GEELY AUTOMOBILE	HKD	515 896.81	0.10
33 400	GIANT BIOGENE HOLDING LTD	HKD	219 083.82	0.04
35 000	HAITIAN INTERNATIONAL	HKD	112 649.10	0.02
268 700	JD.COM INC - CL A	HKD	5 780 478.30	1.10
71 937	KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	USD	1 248 826.32	0.24
53 500	KINGBOARD HOLDINGS LTD	HKD	135 687.45	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
109 500	NETEASE INC - REG SHS	HKD	2 121 633.08	0.41
134 657	PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	1 159 396.77	0.22
150 600	POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	HKD	1 032 438.62	0.20
49 053	QIFU TECHNOLOGY, INCADR	USD	1 462 269.93	0.28
18 941	SILICON MOTION INC ADR REPR.4SHS	USD	1 150 476.34	0.22
2 301 000	SINO BIOPHARMA	HKD	1 104 956.32	0.21
167 798	TENCENT MUSIC ADR REPR 2 SHS A	USD	2 021 965.90	0.39
84 800	XD INC --- REGISTERED SHS REG S	HKD	278 391.32	0.05
	Chile/Chili		3 088 798.02	0.59
9 823 507	BANCO DE CHILE	CLP	1 254 879.48	0.24
27 831	CAP	CLP	186 903.81	0.04
278 783	CENCOSUD SA	CLP	563 527.30	0.11
5 077	CREDITO	CLP	158 263.99	0.03
68 298	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	230 474.38	0.04
1 460 812	ENERSIS CHILE	CLP	80 532.57	0.02
59 094	FALABELLA SOCIEDAD ANONIMA.	CLP	219 159.18	0.04
6 449 490	VAPORES	CLP	395 057.31	0.08
	China/Chine		107 059 982.19	20.46
59 500	37 INTERACTIVE	CNY	151 800.25	0.03
408 000	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	HKD	1 675 600.59	0.32
4 198 000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	HKD	1 978 076.93	0.38
198 000	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA -H-	HKD	157 533.65	0.03
25 400	ANHUI YINGJIA DISTILLERY CO LTD	CNY	263 987.19	0.05
74 360	ANKER INNOVATIONS TECHNOLO-A	CNY	888 785.00	0.17
255 150	BAIDU INC -A- REG SHS	HKD	3 468 799.11	0.66
4 533 000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	2 141 763.15	0.41
480 000	BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD -H-	HKD	368 304.61	0.07
413 408	BANK OF HANGZHOU REG SHS A	CNY	830 807.61	0.16
91 000	BANK OF JIANGSU CO LTD -A- REG SHS	CNY	108 948.98	0.02
767 500	BANK OF NANJING CO LTD -A-	CNY	1 197 829.43	0.23
21 600	BEIJING NEW BUILDING MATERIALS -A-	CNY	101 532.92	0.02
44 900	BK OF CHENGDU	CNY	100 792.77	0.02
1 523 400	BK SHANGHAI A	CNY	1 713 142.27	0.33
2 905 000	CHINA CITIC BANK CORPORATION LTD -H-	HKD	1 855 015.20	0.35
1 802 000	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	976 689.55	0.19
922 500	CHINA COSCO HOLDINGS -H-	HKD	1 548 686.90	0.30
3 574 000	CHINA EVERBRIGHT BANK CO LTD	HKD	1 214 725.46	0.23
238 000	CHINA MINSHENG BANKING CORPORATION -H-	HKD	97 130.56	0.02
168 800	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO LTD	HKD	608 485.36	0.12
177 000	CHINA RAILWAY GROUP LTD -H-	HKD	92 972.20	0.02
124 200	CHINA UNITED TELECOM -A-	CNY	94 706.08	0.02
1 431 000	CITIC LTD - REG SHS	HKD	1 691 227.27	0.32
138 000	CMOC GROUP LIMITED -H- REG SHS	HKD	135 557.42	0.03
38 800	DONG-E E JIAO -A-	CNY	341 208.13	0.07
2 560 000	DONGFENG MOTOR GP -H-	HKD	833 835.05	0.16
155 000	FOSUN INTERNATIONAL	HKD	99 375.81	0.02
32 200	FOXCONN IND INT --- REGISTERED SHS -A-	CNY	115 607.63	0.02
24 400	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP -H- 144A/REGS	HKD	164 132.95	0.03
87 600	GOERTEK INC. -A-	CNY	283 046.70	0.05
10 005	GONEO GROUP CO., LTD.	CNY	118 728.77	0.02
503 000	GREAT WALL MOTOR CO-H-	HKD	938 978.49	0.18
204 000	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO	HKD	80 103.16	0.02
529 400	HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	2 126 464.76	0.41
594 000	HANSON PHARMACEUTICAL GRP CO LTD	HKD	1 602 101.88	0.31
326 400	HUATAI SECURITIES CO LTD	HKD	526 107.07	0.10
1 949 300	HUA XIA BANK CO LTD -A-	CNY	2 064 286.51	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
116 400	HUAYU AUTOS SYSTEMS	CNY	297 464.91	0.06
337 400	HUBEI JUMPCAN PHARMA CO LTD-A-	CNY	1 506 153.76	0.29
3 844 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	2 296 259.78	0.44
370 500	INDUSTRIAL BANK	CNY	1 017 589.00	0.19
638 300	JD LOGISTICS INC	HKD	1 150 462.69	0.22
13 600	JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	CNY	101 377.85	0.02
146 800	JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMENT SUPPLY	CNY	800 940.88	0.15
652 000	JIANGXI COPPER -H-	HKD	1 327 925.57	0.25
406 600	KINGSOFT	HKD	1 546 836.88	0.30
387 500	KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	2 736 327.01	0.52
1 386 000	LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	1 891 423.38	0.36
47 800	LENS TECHNOLOGY CO LTD	CNY	139 323.28	0.03
422 600	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	9 357 882.72	1.79
125 800	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	1 363 764.68	0.26
2 300	NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	CNY	119 974.15	0.02
130 300	NINGBO SANXING MEDICAL ELECTRIC CO LTD	CNY	647 959.50	0.12
35 108	PINDUODUO	USD	4 732 909.48	0.90
57 800	PING AN BANK CO LTD -A-	CNY	100 587.96	0.02
33 000	PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	HKD	213 061.28	0.04
270 000	PSBC H UNITARY 144A/REGS	HKD	161 635.36	0.03
41 800	SAILAN JINYU GROUP CO LTD -A-	CNY	95 561.54	0.02
53 535	SATELLITE CHEMICAL CO., LTD.	CNY	142 457.27	0.03
25 800	SHANDONG HILM-A	CNY	170 182.75	0.03
1 352 886	SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK -A-	CNY	1 953 318.78	0.37
968 800	SHANGHAI RURAL COMMERCIAL BANK-A-REG SHS	CNY	1 025 948.17	0.20
47 360	SHENZHEN TRANSSION HOLDING CO LTD	CNY	728 544.94	0.14
278 000	SINOPEC ENGINEERING CO LTD	HKD	192 551.42	0.04
45 600	SINOPHARM GROUP CO LTD	HKD	122 109.05	0.02
620 000	SINOTRANS -H-	HKD	317 683.33	0.06
34 200	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	HKD	253 170.80	0.05
4 800	SZ MINDRAY BIO-MEDICAL ELEC-A-REG SHS	CNY	200 452.43	0.04
380 900	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	21 802 188.47	4.17
297 000	THE PEOPLE S INSURANCE CO OF CHINA -H-	HKD	141 856.75	0.03
462 400	TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LIMITED	HKD	1 188 223.18	0.23
60 400	TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	HKD	3 818 019.04	0.73
93 801	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	1 475 489.73	0.28
684 000	WEICHAI POWER CO LTD -H-	HKD	1 264 533.10	0.24
324 300	WESTERN MINING-A	CNY	876 832.74	0.17
531 900	XIAMEN C & D -A-	CNY	774 030.74	0.15
904 600	XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	HKD	2 620 346.72	0.50
57 600	YINTAI RESOURCES CO LTD	CNY	152 781.70	0.03
83 500	YOUNGOR FASHION	CNY	96 161.30	0.02
13 900	YUNNAN BAIYAO GROUP -A-	CNY	120 850.13	0.02
270 200	ZHEJIANG NHU -A-	CNY	869 199.33	0.17
206 200	ZHEJIANG QUARTZ CRYSTAL OPTOELECTRONIC T	CNY	556 341.88	0.11
268 470	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	1 834 409.41	0.35
	Czech Republic/République tchèque		155 368.98	0.03
4 399	KOMERCNI BANKA AS	CZK	155 368.98	0.03
	Greece/Grèce		2 384 117.57	0.46
43 728	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A	EUR	76 034.50	0.01
142 989	EUROBANK HLDGS - REG SHS	EUR	328 421.55	0.06
6 818	JUMBO SA - REG SHS	EUR	195 557.18	0.04
106 222	NATL BANK GREECE -REGISTERED SHS	EUR	909 982.61	0.17
204 712	PIRAEUS FIN HLG --- REGISTERED SHS	EUR	874 121.73	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Hong Kong/Hong-Kong		1 902 222.90	0.36
23 500	BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD -RC-	HKD	84 409.58	0.02
130 500	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	267 468.86	0.05
147 500	CHINA RESOURCES PHARMA-REG SHS 144A/REGS	HKD	114 126.41	0.02
490 000	CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	381 655.14	0.07
110 000	FAR EAST HORIZON LTD	HKD	80 579.51	0.02
324 000	SINOTRUK HK	HKD	973 983.40	0.19
	Hungary/Hongrie		114 006.57	0.02
15 206	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC -A-REG SHS	HUF	114 006.57	0.02
	India/Inde		90 917 556.42	17.37
20 701	ABB SHS	INR	1 989 785.69	0.38
95 052	ASHOK LEYLAND -DEMATERIALIZED-	INR	267 003.62	0.05
107 888	AUROBINDO PHARMA	INR	1 880 544.46	0.36
18 045	BAJAJ AUTO LTD	INR	2 658 464.30	0.51
590 153	BANK OF BARODA - REG SHS	INR	1 745 080.05	0.33
701 960	BHARAT ELECTRONICS REGISTERED	INR	2 388 135.78	0.46
475 758	BHARAT PETROLEUM CORP DEMATERIALIZED	INR	2 100 286.61	0.40
23 275	BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	INR	474 811.17	0.09
108 239	CADILA HEALTHCARE	INR	1 380 155.60	0.26
1 283 817	CANARA BANK	INR	1 705 551.21	0.33
268 244	CHAMBAL FERTILISERS & CHEM	INR	1 694 699.15	0.32
118 390	CIPLA SHS DEMATERIALIZED	INR	2 336 825.14	0.45
44 636	COLGATE-PALMOLIVE INDIA LTD - REG SHS	INR	2 026 433.19	0.39
6 300	COMPUTER AGE MANAGEMENT SERVICES LTD	INR	331 399.06	0.06
8 253	CUMMINS INDIA DEMATERIALIZED	INR	374 831.23	0.07
26 208	DR REDDYS LABORATORIES ADR	USD	2 082 225.60	0.40
24 280	E I D PARRY(IND)	INR	248 518.57	0.05
752 740	GAIL (INDIA) LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 158 391.02	0.41
21 229	GLENMARK PHARMACEUTICALS	INR	423 940.28	0.08
23 166	GODAWARI POWER AND ISPAT LTD	INR	306 848.12	0.06
16 188	GRASIM INDUSTRIES	INR	540 020.06	0.10
29 293	GREAT EASTERN SHIPPING CO DEMATERIALIZED	INR	419 638.62	0.08
139 748	HCL TECHNOLOGIES LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 995 198.07	0.57
3 736	HDFC ASSET MGT --- REGISTERED SHS 144A R	INR	191 669.96	0.04
86 567	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	1 789 213.74	0.34
33 773	HERITAGE FOODS LTD	INR	254 401.97	0.05
21 587	HERO HONDA MOTORS LTD DEMATERIALIZED	INR	1 471 500.23	0.28
282 654	HINDALCO INDUSTRIES LTD	INR	2 550 593.46	0.49
12 511	HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	INR	659 975.16	0.13
233 894	HINDUSTAN PETROLEUM (DEMATERIALIZED)	INR	1 229 599.62	0.23
99 449	HINDUSTAN ZINC LTD	INR	620 063.47	0.12
14 407	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	901 301.92	0.17
114 011	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	USD	3 403 228.35	0.65
13 648	ICICI LOMBARD	INR	354 126.06	0.07
980 474	INDIAN OIL CORP LTD - DEMATERIALIZED	INR	2 107 753.32	0.40
281 293	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	6 264 395.11	1.20
173 354	JIO FINANCIAL SERVICES LTD	INR	725 262.48	0.14
95 873	LIC HOUSING FINANCE LTD	INR	757 877.22	0.14
83 385	LUPIN - REGISTERED	INR	2 180 216.21	0.42
21 989	MAHANAGAR GAS LTD	INR	509 150.50	0.10
105 203	MAHINDRA MAHINDRA GDR REPR.SHS	USD	3 850 429.80	0.74
2 738	MAKEMYTRIP	USD	254 497.10	0.05
33 673	MARICO LTD DEMATERIALIZED	INR	279 425.43	0.05
93 659	NAGURJANA CONSTRUCTION -SHS DEMAT	INR	337 245.55	0.06
34 712	NATCO PHARMA LTD	INR	588 189.70	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
501 689	NATL ALUMINIUM CO LTD	INR	1 258 933.04	0.24
723 174	NMDC	INR	2 113 482.98	0.40
305 688	PETRONET LNG	INR	1 245 896.92	0.24
502 414	POWER GRID INDIA	INR	2 115 442.80	0.40
147 344	PUNJAB NATIONAL BANK	INR	188 502.53	0.04
195 240	REC LTD - REG SHS	INR	1 291 872.88	0.25
59 259	RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	USD	4 124 426.40	0.79
31 848	RELIANCE NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT LT	INR	247 407.34	0.05
17 047	SHRIRAM FINANCE LIMITED	INR	727 629.44	0.14
5 545	SIEMENS DEMATERIALISED	INR	479 721.29	0.09
111 187	STATE BANK OF INDIA	INR	1 045 380.86	0.20
15 162	STATE BANK OF INDIA GDR (REG S 2-2SHS)	USD	1 411 582.20	0.27
137 500	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES - REG SHS	INR	3 161 303.77	0.60
120 391	TECH MAHINDRA LTD	INR	2 265 845.13	0.43
15 765	TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALISED	INR	638 971.40	0.12
109 870	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	2 084 483.05	0.40
84 649	VEDANTA ED-	INR	517 835.99	0.10
337 953	WIPRO ADR.REPR.1SHS	USD	2 189 935.44	0.42
	Indonesia/Indonésie		8 969 931.70	1.71
3 260 700	ASPIRASI HIDUP IDN	IDR	198 140.30	0.04
2 501 300	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	1 705 807.35	0.33
4 230 800	BANK MANDIRI	IDR	1 935 157.91	0.37
3 874 000	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	1 368 949.84	0.26
1 504 100	INDAH KIAT PULP PAPER CORP	IDR	859 343.82	0.16
4 631 500	MEDCO ENERGI INTERNATIONAL	IDR	386 978.05	0.07
3 547 700	PERUSAHAAN GAS NEGA -B-	IDR	336 258.23	0.06
337 700	PT CHANDRA ASRI PACIFIC TBK	IDR	189 036.17	0.04
631 100	SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	IDR	131 722.33	0.03
1 036 400	UNITED TRACTORS	IDR	1 858 537.70	0.36
	Jersey		1 417 266.48	0.27
26 888	WNS --- REGISTERED SHS	USD	1 417 266.48	0.27
	Kuwait/Koweït		2 073 331.25	0.40
51 365	HUMAN SOFT HOLDING CO K.S.C.C.	KWD	458 338.05	0.09
69 016	INTEGRATED HOLDING COMPANY KCSC	KWD	116 204.89	0.02
518 165	NATIONAL BANK OF KUWAIT	KWD	1 498 788.31	0.29
	Macau/Macao		3 702 496.42	0.71
4 891 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	3 702 496.42	0.71
	Malaysia/Malaisie		12 146 564.81	2.32
174 000	AMMB HOLDING BHD	MYR	210 987.29	0.04
1 326 200	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	2 589 058.96	0.49
22 100	HONG LEONG BANK BHD - REG SHS	MYR	115 552.16	0.02
151 900	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	263 759.33	0.05
624 800	IJM CORP	MYR	443 961.88	0.08
856 800	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	440 506.54	0.08
776 900	MALAYAN BANKING BHD	MYR	1 974 528.66	0.38
549 200	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD - REG SHS	MYR	1 393 154.40	0.27
933 600	MISC BHD - REG SHS	MYR	1 766 007.25	0.34
1 656 838	MY E.G. SERVICES BHD	MYR	357 607.89	0.07
414 150	QL RESOURCES	MYR	470 046.21	0.09
2 952 000	SIME DARBY BHD	MYR	1 761 118.17	0.34
41 600	TENAGA NASIONAL BHD	MYR	145 679.20	0.03
33 800	UNITED PLANTATIONS BERHAD	MYR	214 596.87	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Marshall Islands/Marshall, Îles		652 584.36	0.12
41 513	COSTAMARE INC	USD	652 584.36	0.12
	Mexico/Mexique		7 647 699.55	1.46
214 300	ALFA SAB DE CV -A-	MXN	176 123.61	0.03
17 500	ARCA CONTINENTAL SAB DE CV - REG SHS	MXN	164 358.32	0.03
240 400	BANCO DEL BAJIO SA - REG SHS	MXN	564 392.11	0.11
331 910	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	2 024 651.00	0.39
6 393	COCA COLA FEMSA ADR REPR.10 SHS L	USD	567 186.96	0.11
46 700	EL PUERTO LIVERPOOL C1	MXN	280 505.10	0.05
97 700	FIBRO UNO	MXN	114 237.59	0.02
367 800	GENTERA	MXN	412 794.84	0.08
196 500	GMEXICO -B-	MXN	1 100 388.58	0.21
18 320	GRUMA SHS-B-	MXN	341 717.44	0.07
257 000	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1 828 972.54	0.35
7 655	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA	MXN	72 371.46	0.01
	Peru/Pérou		722 766.32	0.14
52 223	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	722 766.32	0.14
	Philippines		2 872 621.74	0.55
226 900	AYALA LAND INC	PHP	148 196.12	0.03
70 860	BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	PHP	170 835.36	0.03
115 030	BDO UNIBANK INC	PHP	324 331.75	0.06
245 370	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	1 768 984.75	0.34
328 150	METROBANK AND TRUST	PHP	460 273.76	0.09
	Poland/Pologne		7 564 334.96	1.45
52 568	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA - BEARER SHS	PLN	2 012 940.57	0.38
8 080	BUDIMEX	PLN	1 258 452.92	0.24
126 020	PKO BANK POLSKI SA	PLN	1 838 908.30	0.35
136 315	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN-BEARER SHS	PLN	1 495 226.83	0.29
2 307	SANTANDER BANK POLSKA SPOLKA-BEARER SHS	PLN	273 198.33	0.05
42 865	XTB SPOLKA AKCYJNA	PLN	685 608.01	0.13
	Qatar		5 762 114.56	1.10
1 091 204	BARWA REAL ESTATE	QAR	855 049.21	0.16
211 289	DOHA BANK	QAR	99 233.06	0.02
383 381	MESAIEED PETROCHEMICAL HOLDING COMPANY	QAR	171 633.31	0.03
410 081	OOREDOO TELECOM	QAR	1 320 020.41	0.25
97 518	QATAR FUEL COMPANY	QAR	408 449.17	0.08
584 929	QATAR NATIONAL BANK	QAR	2 723 053.94	0.52
357 658	VODAFONE QATAR	QAR	184 675.46	0.04
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		12 031 552.54	2.30
30 762	AL BABTAIN POWER TELECOMMUNICATION CO	SAR	360 806.10	0.07
28 648	AL-DAWAA MEDICAL SERVICES CO	SAR	730 060.45	0.14
54 431	ALMUNAJEM FOODS CO	SAR	1 741 141.96	0.33
11 903	AL RAJHI BANK	SAR	276 681.13	0.05
381 885	ARAB NATIONAL BANK	SAR	1 944 341.70	0.37
387 582	ELECTRICAL INDUSTRIES CO	SAR	739 747.05	0.14
99 040	ETIHAD ETISALAT CO MOBILY-BEARER SHS	SAR	1 357 001.64	0.26
93 044	RIYAD BANK	SAR	618 077.64	0.12
7 124	RIYADH CABLES GROUP CO	SAR	188 193.31	0.04
24 063	SAUDI ADVANCED INDUSTRIES CO	SAR	235 408.67	0.04
205 276	SAUDI AWWAL BANK	SAR	1 896 042.37	0.36
520 825	SAUDI CHEMICAL CO HOLDING	SAR	1 591 047.20	0.30
56 517	SAUDI INVESTMENT BANK	SAR	196 455.10	0.04
9 035	SAUDI PAPER MANUFACT	SAR	156 548.22	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	South Africa/Afrique du Sud		8 339 598.18	1.59
224 878	ANGLOVAAL INDUSTRIES LTD	ZAR	1 435 463.26	0.27
12 793	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	ZAR	144 763.62	0.03
40 401	BARLOWORLD LTD	ZAR	202 984.15	0.04
57 935	HARMONY GOLD MINING	ZAR	598 900.79	0.11
106 020	HYPROP INVESTMENT LIMITED	ZAR	283 130.62	0.05
72 593	INVESTEC LTD	ZAR	552 647.11	0.11
43 772	KUMBA IRON ORE	ZAR	1 018 575.42	0.19
318 185	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	295 428.31	0.06
8 697	NASPERS LTD - REG SHS	ZAR	2 117 110.42	0.40
248 114	SANLAM LTD	ZAR	1 267 028.46	0.24
150 652	SAPPI LTD	ZAR	423 566.02	0.08
	South Korea/Corée du Sud		46 016 526.96	8.79
12 310	BING GRAE	KRW	606 227.74	0.12
8 855	CELLTRION	KRW	1 323 137.60	0.25
4 011	CHONG KUN DANG PHARMACEUTICAL CORP	KRW	344 755.23	0.07
4 516	CJ CORP	KRW	410 608.25	0.08
3 009	CJ ENM - REGISTERED SHS	KRW	161 299.15	0.03
4 432	DAELIM INDUSTRIAL CO	KRW	148 953.43	0.03
2 383	DB INSURANCE CO LTD - REG SHS	KRW	204 642.43	0.04
15 458	DOOSAN BOBCAT INC - REG SHS	KRW	479 922.62	0.09
5 640	GS HOLDINGS CO LTD	KRW	183 514.57	0.04
23 838	HANA FINANCIAL GROUP INC	KRW	1 071 862.38	0.20
73 259	HANWHA SYSTEMS CO LTD	KRW	1 001 660.13	0.19
6 883	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1 284 279.30	0.25
24 013	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	1 485 548.47	0.28
10 297	KCTECH --- REGISTERED SHS	KRW	280 712.75	0.05
31 757	KIA CORPORATION	KRW	2 426 033.77	0.46
12 369	KOREAN AIR	KRW	213 291.24	0.04
9 487	KRAFTON INC	KRW	2 484 742.35	0.47
119 215	KT ADR	USD	1 833 526.70	0.35
39 470	KUMHO TIRE CO INC	KRW	136 727.92	0.03
23 033	LG ELECTRONICS INC - REG SHS	KRW	1 837 074.21	0.35
7 564	LG INNOTEK	KRW	1 260 955.90	0.24
13 187	LG INTERNATIONAL CORP	KRW	302 523.52	0.06
5 064	NAVER	KRW	655 992.67	0.13
10 864	NETMARBLE RG	KRW	494 309.10	0.09
5 739	SAMLIP INDUSTRIAL CO LTD	KRW	155 576.63	0.03
16 760	SAMSUNG C&T	KRW	1 766 099.29	0.34
251 290	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	11 817 951.61	2.26
47 739	SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG	KRW	1 858 159.48	0.36
14 774	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	627 022.27	0.12
43 308	SK HYNIX INC	KRW	5 782 348.37	1.10
22 550	SK SQUARE CO., LTD.	KRW	1 393 316.54	0.27
62 663	SK TELECOM CO LTD-SPON ADR	USD	1 489 499.51	0.28
3 045	SOOP CO. LTD.	KRW	233 550.13	0.04
4 382	UNID - REGISTERED SHS	KRW	260 701.70	0.05
	Taiwan/Taiwan		95 937 947.14	18.33
119 000	ACER INC	TWD	153 419.71	0.03
214 000	ALTEK CORPORATION	TWD	238 705.54	0.05
131 000	ASUSTEK COMPUTER	TWD	2 289 129.96	0.44
39 000	CATCHER TECHNOLOGY	TWD	291 453.84	0.06
1 077 000	CATHAY FINANCIAL	TWD	2 263 139.75	0.43
81 000	CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY CO LTD	TWD	132 583.29	0.03
170 000	CHICONY ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	TWD	880 981.51	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
143 000	CHICONY POWER	TWD	612 278.99	0.12
978 000	CHINATRUST FINANCIAL HLDGS	TWD	1 063 093.15	0.20
1 329 000	COMPAL ELECTRONICS	TWD	1 398 438.07	0.27
259 000	DELTA ELECTRONIC INC - REG SHS	TWD	3 114 070.56	0.60
83 000	ELAN MICROELECT CORP	TWD	373 737.76	0.07
1 703 000	EVA AIRWAYS CORP	TWD	2 017 994.32	0.39
272 000	EVERGREEN MARINE CORP	TWD	1 727 583.25	0.33
193 000	FAR EASTERN TEXTILE	TWD	234 186.88	0.04
489 300	FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	1 397 711.92	0.27
21 000	FUSHENG PRECISION CO LTD	TWD	192 438.21	0.04
12 000	GENIUS ELECTRONICS OPTICAL CO LTD	TWD	184 285.66	0.04
185 000	GETAC HOLDINGS CORPORATION	TWD	651 809.40	0.12
65 326	HIMAX TECHNOLOGIES INC	USD	359 293.00	0.07
910 000	HON HAI PRECISION IND	TWD	5 391 587.87	1.03
109 000	INVENTEC CORPORATION	TWD	148 449.18	0.03
83 000	KING S TOWNBANK	TWD	146 872.38	0.03
137 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	5 086 657.04	0.97
314 000	MERRY ELECTRONICS	TWD	1 289 873.21	0.25
98 000	NAN PAO RESINS CHEMICAL CO	TWD	939 850.54	0.18
14 000	NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	TWD	225 617.22	0.04
69 000	NOVATEK MICROELECTRONICS CORP - REG SHS	TWD	1 129 413.24	0.22
489 000	PEGATRON	TWD	1 591 549.34	0.30
9 000	PHARMAESSENTIA CORP	TWD	180 872.96	0.03
1 484 000	POU CHEN CORP	TWD	1 695 181.59	0.32
161 000	QUANTA COMPUTER INC - REG SHS	TWD	1 343 086.01	0.26
123 000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	TWD	1 830 627.75	0.35
186 000	SERCOMM CORPORATION	TWD	655 332.69	0.13
2 501 000	SINOPAC HOLDINGS	TWD	1 916 458.67	0.37
83 000	SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CORP	TWD	190 147.28	0.04
1 515 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	45 814 040.35	8.75
207 000	TONG YANG INDUSTRY CO LTD	TWD	696 616.85	0.13
121 000	TYC BROTHER INDUSTRIAL CO LTD	TWD	241 261.91	0.05
357 000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR COR	TWD	1 167 569.09	0.22
1 000	VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP	TWD	63 988.08	0.01
251 000	WISDOM MARINE LINES CO LTD	TWD	605 162.88	0.12
248 000	WISTRON CORP	TWD	791 493.00	0.15
14 000	WIWYNN CORPORATION	TWD	758 693.19	0.14
347 000	WPG HOLDING	TWD	822 365.27	0.16
1 636 080	YUANTA FINANCIAL	TWD	1 638 844.78	0.31
	Thailand/Thaïlande		14 881 939.88	2.84
40 300	ADVANCED INFO SERV.UNITS NON VOTING D.R.	THB	325 631.25	0.06
510 700	BANGCHAK PETROLEUM PUBLIC CO NVDR	THB	591 207.35	0.11
375 200	BANGKOK AIRWAYS UNITS NVDR	THB	288 009.94	0.06
364 900	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	340 206.66	0.07
125 100	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	1 045 820.81	0.20
1 235 000	C.P.ALL-UNITS NON-VOTING DEPOSIT.RECEIPT	THB	2 513 946.00	0.48
166 700	CHAROEN POKPHAND N.VTG DEP.RECEIPT	THB	124 335.32	0.02
705 100	ICHITAN GROUP PCL-NVDR	THB	357 179.07	0.07
148 700	INDORAMA VENTURES UNITS N.VTG DEP.REC	THB	114 144.66	0.02
438 200	KASIKORN BANK -F-	THB	2 035 922.55	0.39
2 734 200	KRUNG THAI BANK PUBLIC NVTG DEPO CO LTD	THB	1 750 431.77	0.33
984 300	MINOR INTL -UNITS- NON-VOTING DEPOS.REC.	THB	864 158.94	0.17
109 600	SCG PACKAGING/DR	THB	98 777.09	0.02
878 300	THAI OIL UNITS NON VOTING DEP.RECEIPTS	THB	1 398 892.82	0.27
1 941 100	THAI UNION GR UNITS N.VTING.DEP.REC	THB	880 741.49	0.17
31 289 000	TMB BANK UNITS/NON VOTING DEPOS.RECEIPT	THB	1 915 603.39	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
680 700	TRUE CORPORAT - SHS NON-VOTING DEPOSIT	THB	236 930.77	0.05
	Turkey/Turquie		6 222 706.20	1.19
187 828	AKBANK	TRY	338 436.52	0.06
82 252	ANADOLU SIGORTA BEARER	TRY	192 594.54	0.04
23 664	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	343 498.51	0.07
65 252	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	TRY	108 793.98	0.02
26 614	DOGUS OTOMOTIV SERVIS	TRY	170 408.83	0.03
144 505	IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS	TRY	148 363.19	0.03
217 026	KOC HOLDING AS -B-	TRY	1 194 723.93	0.23
33 309	MLP SAGLIK -B-	TRY	318 599.82	0.06
60 012	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	TRY	272 436.94	0.05
195 400	TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	544 123.75	0.10
119 524	TURK HAVA YOLLARI AO	TRY	996 405.59	0.19
105 680	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	TRY	378 364.52	0.07
2 956 626	TURKIYE IS BANKASI AS	TRY	1 215 956.08	0.23
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		6 261 997.20	1.20
141 910	ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	325 315.19	0.06
144 629	ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	500 866.22	0.10
187 363	ALDAR PROPERTIES PJSC	AED	383 602.05	0.07
53 237	BANK ABU DHABI	AED	199 149.65	0.04
390 000	DUBAI ISLAMIC BANK	AED	668 935.74	0.13
450 079	EMAAR DEVELOPMENT PJSC	AED	1 069 749.86	0.20
1 049 491	EMAAR PROPERTIES	AED	2 491 577.78	0.48
112 687	EMIRATES NBD PJSC	AED	622 800.71	0.12
	United States of America/États-Unis		464 762.06	0.09
4 018	SOUTHERN COPPER CORP	USD	464 762.06	0.09

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					450 404.74	0.09
Futures on index/Futures sur indices						
MSCI EMG MKT 12/24	205	CACEIS Bank, Paris	USD	12 001 212.50	450 404.74	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						377 789.11	0.07
CHF	2 330 012.16	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 757 859.19	9 015.53	0.00
EUR	3 963 736.83	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	4 376 014.54	50 415.40	0.01
GBP	8 789 576.02	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	11 465 296.30	324 273.51	0.06
USD	27 438.76	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	23 189.18	(98.02)	(0.00)
USD	41 874.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	37 977.34	(536.15)	(0.00)
USD	241 633.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	184 084.61	(5 281.16)	(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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 89 768 183.67)	(2)	88 753 668.41
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 837 002.03
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		728 345.59
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	14 887.01
		<u>91 333 903.04</u>
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		512.50
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		961 396.65
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	32 592.51
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	15 152.61
		<u>1 009 654.27</u>
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		<u>90 324 248.77</u>

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		79 909 439.85
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 284 279.29
Bank interest/Intérêts bancaires		66 510.40
		3 350 789.69
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	354 338.65
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 386.87
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 216.72
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	165 220.24
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	345.67
		522 508.15
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 828 281.54
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 306 043.94)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	47 771.67
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 150.76)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 568 858.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	8 036 942.14
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)	32 451.64
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		9 638 252.29
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(283 244.70)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	1 059 801.33
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		90 324 248.77

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	35 919.2810	0.0000	6 219.2810	29 700.0000
I - USD - Capitalisation	527 000.0000	303 500.0000	527 000.0000	303 500.0000
M - USD - Capitalisation	3 718 954.0690	807 933.2690	1 055 141.7340	3 471 745.6040
M - USD - Distribution	912 819.0300	329 244.8620	182 899.3260	1 059 164.5660
M X1 - USD - Distribution	109 230.5260	11 880.0000	10 782.0000	110 328.5260
M - CHF - Hedged - Capitalisation	14 900.0000	142 041.0460	11 900.0000	145 041.0460
M - EUR - Hedged - Capitalisation	59 363.7400	22 550.0000	16 058.0000	65 855.7400
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	40 001.0000	3 304.0000	34 353.0000	8 952.0000
N - USD - Capitalisation	2 474 810.0740	181 200.0000	0.0000	2 656 010.0740
N - USD - Distribution	333 000.0000	162 000.0000	0.0000	495 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	320 220.82	346 858.36	345 989.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7818	9.6566	9.6324
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 408 589.58	5 271 042.55	9 522 443.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2309	10.0020	9.9192
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 348 315.67	36 626 535.59	28 148 571.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0458	9.8486	9.7798
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 956 255.62	7 873 473.53	7 089 770.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4001	8.6254	8.7611
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 044 705.46	948 744.34	814 591.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4690	8.6857	8.8391
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 270 308.11	121 662.72	328 126.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7583	8.1653	8.4726
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	615 929.50	504 210.22	1 161 537.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3527	8.4936	8.6608

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	84 418.40	342 118.27	389 748.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4301	8.5527	8.7098
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 583 520.50	24 565 265.20	10 550 901.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1383	9.9261	9.8519
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 375 120.18	3 248 476.95	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8588	9.7552	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		88 753 668.41	98.26
	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		88 753 668.41	98.26
	Bonds/Obligations		59 126 210.69	65.46
	Brazil/Brésil		423 460.00	0.47
400 000	VALE OVERSEAS L 6.1250 23-33 12/06S	USD	423 460.00	0.47
	Canada		1 681 799.75	1.86
400 000	BANK OF NOVA SCOTIA 5.25 23-28 12/06S	USD	414 218.00	0.46
325 000	DESJARDINS QUEBEC 5.7 23-28 14/03S	USD	336 651.25	0.37
125 000	ELEMENT FINANCIAL 6.271 23-26 26/06S	USD	128 378.75	0.14
300 000	ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S	USD	297 370.50	0.33
350 000	NUTRIEN LTD 4 17-26 15/12S	USD	347 810.75	0.39
175 000	ROGERS COMMUNICATIONS 4.5 23-42 15/03S	USD	157 370.50	0.17
	France		637 530.38	0.71
425 000	BFCM 5.79 23-28 13/07S	USD	445 763.38	0.49
200 000	SOCIETE GENERALE SA 1.488 20-26 14/12S	USD	191 767.00	0.21
	Italy/Italie		207 667.00	0.23
200 000	ENI SPA 5.5000 24-34 15/05S	USD	207 667.00	0.23
	Japan/Japon		616 218.01	0.68
425 000	SUMITOMO MITSUI FIN 5.852 23-30 13/07S	USD	454 709.63	0.50
225 000	TAKEDA PHARMA 3.175 20-50 09/07S	USD	161 508.38	0.18
	Luxembourg		831 872.13	0.92
425 000	ARCELORMITTAL SA 6.5500 22-27 29/11S	USD	451 394.63	0.50
250 000	NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S	USD	250 288.75	0.28
125 000	NVENT FINANCE SARL 5.6500 23-33 15/05S	USD	130 188.75	0.14
	Netherlands/Pays-Bas		701 746.13	0.78
375 000	ABN AMRO BANK NV 4.75 15-25 28/07S	USD	373 653.75	0.41
325 000	VITERRA FIN BV 4.9 22-27 21/04S27 21/04S	USD	328 092.38	0.36
	Norway/Norvège		210 102.00	0.23
200 000	AKER BP ASA 6.0000 23-33 13/06S	USD	210 102.00	0.23
	Singapore/Singapour		232 969.50	0.26
225 000	PFIZER INVESTMENT 5.3 23-53 19/05S	USD	232 969.50	0.26
	Spain/Espagne		142 396.50	0.16
150 000	TELEFONICA EMISIONES 5.213 17-47 08/03S	USD	142 396.50	0.16
	Sweden/Suède		879 964.62	0.97
425 000	SVENSKA HANDELSBANKEN 5.5 23-28 15/06S	USD	440 416.87	0.49
425 000	SWEDBANK AB 6.136 23-26 12/09S	USD	439 547.75	0.49
	United Kingdom/Royaume-Uni		2 125 013.74	2.35
425 000	AMCOR UK FINANC 5.45 24-29 23/05S	USD	441 392.25	0.49
425 000	CREDIT AGRICOLE 5.365 24-34 11/03S	USD	444 033.62	0.49
325 000	CSL FINANCE PLC 4.25 22-32 27/04S	USD	320 162.38	0.35
325 000	FERGUSON FINANCE PLC 4.65 22-32 20/04S4S	USD	319 024.87	0.35
275 000	NATIONWIDE BUILDING 4 16-26 14/09S	USD	271 536.37	0.30
325 000	NATWEST GROUP PLC 4.892 18-29 18/05S	USD	328 864.25	0.36
	United States of America/États-Unis		50 435 470.93	55.84
275 000	ALABAMA ECO AUTHORITY 4.263 16-32 15/09S	USD	271 306.34	0.30
300 000	AMERICAN INTL 5.1250 23-33 27/03S	USD	309 735.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
450 000	AMERICAN TOWER 5.2500 23-28 15/07S	USD	463 826.25	0.51
150 000	AMGEN INC 5.65 23-53 02/03S	USD	158 141.25	0.18
225 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S	USD	221 918.62	0.25
375 000	ASHTED CAPITAL 5.5000 22-32 11/08S	USD	384 240.00	0.43
250 000	AT&T INC 2.25 20-32 01/02S	USD	214 828.75	0.24
175 000	AT&T INC 3.800 21-57 01/12S	USD	132 574.75	0.15
50 000	AT&T INC 6.00 16-40 15/08S	USD	53 879.00	0.06
300 000	AVERY DENNISON CORP 5.750 23-33 15/03S	USD	322 318.50	0.36
450 000	AVIATION CAPITAL GR 5.375 24-29 15/07S	USD	459 974.25	0.51
575 000	BANK OF AMERICA CORP 4.376 22-28 27/04S	USD	576 124.13	0.64
175 000	BERKSHIRE HATHAWAY EN 4.600 23-53 01/05S	USD	158 344.37	0.18
225 000	BIMBO BAKERIES USA INC 4.0 21-51 17/05S	USD	181 608.75	0.20
223 000	BOARDWALK PIPELINES 4.4500 17-27 15/07S	USD	223 491.71	0.25
300 000	BROADCOM INC 4.75 20-29 15/04S	USD	304 929.00	0.34
300 000	BUNGE LTD FIN CORP 3.75 17-27 25/09S	USD	296 982.00	0.33
75 000	CHARTER COM OPER 4.908 16-25 23/07S3/07S	USD	74 908.87	0.08
100 000	CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S	USD	102 207.00	0.11
200 000	CHARTER COM OPER 6.55 24-34 01/06S	USD	208 219.00	0.23
250 000	CHENIERE ENERGY PART 5.95 24-33 30/06S	USD	264 850.00	0.29
350 000	CNH INDUSTRIAL 4.5500 23-28 10/04S	USD	352 266.25	0.39
275 000	COMMONSPIRIT 4.187 19-49 01/04S1/10S	USD	234 260.13	0.26
200 000	CONAGRA BRANDS 7.0000 98-28 01/10S	USD	218 844.00	0.24
250 000	COX COMMUNICATIONS 5.7 23-33 15/06S	USD	258 613.75	0.29
50 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	47 202.00	0.05
450 000	DALLAS FORT WORTH 2.516 20-33 01/11S	USD	389 334.18	0.43
250 000	DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S	USD	241 845.00	0.27
300 000	DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S	USD	238 477.50	0.26
150 000	ELEVANCE HEALTH 5.1250 23-53 15/02S	USD	147 383.25	0.16
225 000	ENERGY TRANSFER LP 6.25 19-49 15/04S04S	USD	237 220.88	0.26
125 000	EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	123 342.50	0.14
300 000	EQUINIX INC 3.9 22-32 15/04S	USD	287 554.50	0.32
450 000	EVERSOURCE ENERGY 1.65 20-30 14/08S	USD	384 826.50	0.43
350 000	EXELON CORP 7.6 02-32 01/04S	USD	410 245.85	0.45
325 000	FLORIDA GAS TRANSMIS 2.55 20-30 01/07S7S	USD	292 808.75	0.32
300 000	FORTUNE BRANDS INNOV 3.2500 19-29 15/09S	USD	283 533.00	0.31
250 000	FRESENIUS MED CARE III 3.75 19-29 15/06S	USD	237 340.00	0.26
250 000	GLENCORE FUNDING LLC 4 17-27 27/03S	USD	247 757.50	0.27
550 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.615 22-28 15/03S	USD	541 062.50	0.60
250 000	GUARDIAN LIFE INSUR 4.85 17-77 24/01S	USD	231 592.50	0.26
325 000	HEALTH CARE SERVICE 2.2000 20-30 01/06S	USD	289 643.25	0.32
175 000	HEALTH CARE SERVICE 5.4500 24-34 15/06S	USD	182 128.62	0.20
350 000	HYUNDAI CAP AMERICA 1.3 21-26 08/01S	USD	336 337.75	0.37
325 000	INGREDION INC 2.9 20-30 13/05S	USD	302 081.00	0.33
350 000	JACKSON NATL LIFE 5.25 23-28 12/04S	USD	354 291.00	0.39
350 000	KEURIG DR PEPPER INC 3.95 22-29 15/04S4S	USD	346 055.50	0.38
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 7.30 02-33 15/08S	USD	232 759.00	0.26
450 000	KROGER CO 5.000 24-34 15/09S	USD	453 991.50	0.50
450 000	LENNOX INTERNATIONAL 1.70 20-27 01/08S	USD	420 446.25	0.47
425 000	LPL HOLDINGS INC 6.0000 24-34 20/05S	USD	444 811.38	0.49
425 000	MARSHFIELD CLINIC 2.703 20-30 15/02S/02S	USD	386 089.42	0.43
75 000	MASSACHUSETTS MUTUAL 4.90 17-77 01/04S	USD	67 015.34	0.07
150 000	MASSACHUSETTS MUTUAL 5.625 03-33 15/05S	USD	156 953.30	0.17
350 000	METROPOLITAN ED 5.2000 23-28 01/04S	USD	358 510.25	0.40
300 000	MOLEX ELECTRONIC TECH 3.9 15-25 15/04S4S	USD	297 926.70	0.33
400 000	MORGAN STANLEY 6.2960 22-28 18/10S	USD	423 088.00	0.47
350 000	MPLX LP 5.5000 24-34 01/06S	USD	360 339.00	0.40
350 000	MYLAN INC 4.55 18-28 15/04S	USD	349 249.25	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
150 000	NATIONWIDE MUTUAL 7.875 03-33 01/04S/04S	USD	172 586.77	0.19
225 000	NEW YORK LIFE INSUR 6.75 09-39 15/11S11S	USD	264 269.82	0.29
350 000	NISOURCE INC 5.2500 23-28 30/03S	USD	360 757.25	0.40
450 000	NORDSON CORP 4.500 24-29 15/12S	USD	451 651.50	0.50
125 000	ORACLE CORP 6.9 22-52 09/11S	USD	150 798.75	0.17
300 000	PHILLIPS 66 COMPANY 3.15 23-29 15/12S	USD	284 050.50	0.31
175 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.4 23-33 15/06S	USD	183 594.25	0.20
400 000	PRINCIPAL LIFE GLOB II 5.50 23-28 28/06S	USD	413 964.00	0.46
350 000	PROLOGIS LP 4.7500 23-33 15/06S	USD	354 963.00	0.39
200 000	PROTECTIVE LIFE 5.209 23-26 14/04S	USD	202 768.00	0.22
225 000	PROTECTIVE LIFE CORP 3.4 19-30 15/01S	USD	213 108.75	0.24
350 000	PTL CO LLC 5.55 23-28 01/05S	USD	362 073.25	0.40
100 000	PTL CO LLC 6.2 23-30 15/06S	USD	108 023.00	0.12
300 000	REVVITY INC 3.300 19-29 15/09S	USD	283 585.50	0.31
350 000	RYDER SYSTEM INC 5.2500 23-28 01/06S	USD	361 128.25	0.40
150 000	SABINE PASS LIQUEFAC 4.5 21-30 15/05S	USD	149 663.25	0.17
250 000	SAMMONS FINANCIAL GRP 4.75 22-32 08/04SS	USD	235 174.46	0.26
300 000	SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S	USD	285 067.50	0.32
375 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	373 141.87	0.41
150 000	TARRANT COUNTY TEXAS 2.411 21-31 01/09S	USD	129 541.66	0.14
350 000	TARRANT COUNTY TEXAS 2.571 21-32 01/09S	USD	299 076.40	0.33
250 000	TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S	USD	249 168.75	0.28
125 000	T-MOBILE USA INC 5.6500 22-53 15/01S	USD	131 636.88	0.15
200 000	TRAVELERS COS INC 5.4500 23-53 25/05S	USD	214 290.00	0.24
400 000	TTX CO 4.65 14-44 15/06S65 14-44 15/06S	USD	365 605.60	0.40
1 175 000	UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	USD	1 116 295.90	1.24
575 000	UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S	USD	492 703.13	0.55
375 000	UNITED STATES 2.375 21-51 15/05S	USD	264 931.65	0.29
650 000	UNITED STATES 2.75 22-29 31/05S	USD	626 919.92	0.69
1 675 000	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	1 392 736.34	1.54
3 300 000	UNITED STATES 2.875 22-52 15/05S	USD	2 587 664.07	2.86
1 000 000	UNITED STATES 3.125 22-27 31/08S	USD	987 890.63	1.09
5 850 000	UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S	USD	5 285 566.43	5.85
1 475 000	UNITED STATES 3.875 22-29 31/12S	USD	1 494 820.31	1.65
2 800 000	UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	USD	2 703 968.77	2.99
275 000	UNITED STATES 4.125 24-27 15/02S	USD	278 222.66	0.31
1 750 000	UNITED STATES 4.375 23-26 15/08S	USD	1 772 319.34	1.96
2 950 000	UNITED STATES 4.625 23-26 15/11S	USD	3 009 460.94	3.33
3 100 000	UNITED STATES 4 24-31 31/01S	USD	3 162 484.37	3.50
950 000	UNITED STATES TREASU 3.875 23-43 15/05S	USD	915 488.29	1.01
225 000	VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S	USD	219 943.13	0.24
400 000	WABTEC CORP 3.45 17-26 15/11S	USD	393 216.00	0.44
100 000	WARNERMEDIA HOLDINGS 4.279 23-32 15/03S	USD	88 997.00	0.10
200 000	WESTERN GAS PARTNERS 6.15 23-33 01/04S	USD	211 625.00	0.23
300 000	WILLIS NORTH AMERICA 2.95 19-29 15/09S9S	USD	278 893.50	0.31
Floating rate notes/Obligations à taux variables			2 767 377.64	3.06
France			387 939.38	0.43
375 000	BPCE SA FL.R. -30 18/01S	USD	387 939.38	0.43
Ireland/Irlande			448 640.63	0.50
425 000	AIB GROUP PLC FL.R 24-35 28/03S	USD	448 640.63	0.50
Netherlands/Pays-Bas			419 840.00	0.46
400 000	ING GROUP NV FL.R 24-35 19/03S	USD	419 840.00	0.46
Spain/Espagne			414 292.00	0.46
400 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 24-30 14/03S	USD	414 292.00	0.46

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		1 096 665.63	1.21
175 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-34 25/04S	USD	181 915.13	0.20
325 000	CAPITAL ONE FIN CORP FL.R 23-34 01/02S	USD	338 520.00	0.37
575 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-28 26/04S	USD	576 230.50	0.64
	Mortgage & Asset-backed Securities		26 860 080.08	29.74
	United States of America/États-Unis		26 860 080.08	29.74
174 065	BANK 2017-BNK4 3.362 17-50 15/05M	USD	169 653.50	0.19
137 000	BANK 2017-BNK5 A5 3.39 17-60 15/06M	USD	133 067.62	0.15
175 000	BANK 2017-BNK8 A4 3.488 17-27 15/10M	USD	166 215.72	0.18
325 000	CD 2016CD1 2.7240 16-49 10/08U	USD	310 343.61	0.34
275 000	CGCMT 2015-GC35 A4 3.818 15-25 10/11M	USD	270 759.96	0.30
350 000	CGCMT 2016-GC36 3.6160 16-49 10/02M	USD	342 066.45	0.38
150 000	CSAIL 2018-CX11 3.7659 18-51 15/04M	USD	148 215.64	0.16
125 000	DBJPM 2016-C3 A 49 10/08M	USD	121 178.57	0.13
263 058	FANNIE MAE 2.5 20-50 01/12M	USD	230 530.74	0.26
202 306	FANNIE MAE 3.0 17-43 01/09M	USD	188 492.60	0.21
132 208	FANNIE MAE 3.0 19-48 01/01M	USD	121 518.40	0.13
74 174	FANNIE MAE 3.50 19-48 01/05M	USD	70 240.95	0.08
88 885	FANNIE MAE 4.50 15-44 01/06M	USD	89 320.13	0.10
265 120	FANNIE MAE POOL 2.000 21-51 01/08M	USD	221 794.96	0.25
362 156	FANNIE MAE POOL 2.00 23-51 01/07M	USD	301 778.23	0.33
160 667	FANNIE MAE POOL 2.50 21-51 01/12M	USD	140 251.14	0.16
130 687	FANNIE MAE POOL 2.5 20-35 01/08M	USD	123 928.31	0.14
263 166	FANNIE MAE POOL 2.5 20-50 01/07M	USD	229 196.04	0.25
174 444	FANNIE MAE POOL 2.5 21-51 01/06M	USD	153 672.89	0.17
156 831	FANNIE MAE POOL 2.5 21-51 01/11M	USD	137 687.38	0.15
162 822	FANNIE MAE POOL 2.5 21-52 01/01M	USD	142 589.93	0.16
168 958	FANNIE MAE POOL 3.00 20-50 01/07M	USD	154 942.15	0.17
124 893	FANNIE MAE POOL 3.00 22-42 01/04M	USD	116 502.22	0.13
225 438	FANNIE MAE POOL 4.5 18-51 01/06M	USD	226 635.96	0.25
153 696	FANNIE MAE POOL 6.0 23-53 01/07M	USD	160 520.24	0.18
224 062	FANNIE MAE POOL 6.0 24-54 01/06M	USD	232 204.30	0.26
260 486	FG G07553 5.5000 13-41 01/06M	USD	271 389.22	0.30
77 758	FG G07849 3.50 14-44 01/05M	USD	74 517.72	0.08
209 550	FG G08706 3.50 16-46 01/05M	USD	200 322.26	0.22
71 880	FG G08707 4.00 16-46 01/05M	USD	70 233.44	0.08
83 459	FG G60344 4.00 15-45 01/12M	USD	82 104.89	0.09
191 199	FG G67701 3.00 16-46 01/10M	USD	176 082.44	0.19
94 241	FG Q06999 4.00 12-42 01/03M	USD	92 907.07	0.10
150 000	FHLMC MULTI 3.7180 19-31 25/01U	USD	145 375.80	0.16
225 000	FHMS K154 A2 3.4240 18-32 25/04M	USD	218 417.67	0.24
242 776	FN 310209 3.5000 22-43 01/08M	USD	231 800.23	0.26
275 000	FNA 2022-M10 A2 FL.R 22-32 25/01M	USD	235 871.59	0.26
226 515	FN AB9858 3.00 13-43 01/07M	USD	210 504.94	0.23
97 398	FN AE0113 4.00 10-40 01/07M	USD	96 264.75	0.11
24 320	FN AL0160 4.50 11-41 01/05M	USD	24 653.59	0.03
127 020	FN AL7521 5.00 15-39 01/06M	USD	131 602.53	0.15
136 707	FN AL7822 4.00 15-43 01/07M	USD	134 483.96	0.15
45 581	FN AL8044 4.50 16-42 01/11M	USD	45 647.42	0.05
104 731	FN AO8044 3.50 12-42 01/07M	USD	100 815.38	0.11
125 327	FN AS4582 4.00 15-45 01/03M	USD	122 909.36	0.14
40 711	FN AS6227 4.00 15-45 01/11M	USD	39 536.06	0.04
43 392	FN AS6312 4.00 15-45 01/12M	USD	42 139.88	0.05
96 651	FN AT0682 3.1 16-26 15/11S	USD	90 487.47	0.10
77 947	FN AT2725 3.00 13-43 01/05M	USD	72 938.46	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
102 334	FN BF0345 3.0 19-43 01/10M	USD	93 971.04	0.10
169 319	FN BF0500 3.0000 21-54 01/12M	USD	152 387.20	0.17
89 776	FN BM1756 4.5 17-45 01/12M	USD	90 506.88	0.10
72 764	FN BM2001 3.50 17-46 01/12M	USD	68 855.67	0.08
55 150	FN BM5861 4.5 19-47 01/04M	USD	55 047.74	0.06
192 215	FN CA6256 2.5000 20-50 01/07M	USD	168 783.65	0.19
198 782	FN CA6347 2.5000 20-50 01/07M	USD	173 461.99	0.19
92 171	FN CA6713 2.5000 20-50 01/08M	USD	80 775.89	0.09
216 651	FN CA8230 2.5 20-50 01/12M	USD	189 866.22	0.21
193 022	FN CA8761 2.5000 21-36 01/01M	USD	181 725.08	0.20
317 814	FN CB0290 2.0000 21-51 01/04M	USD	263 139.85	0.29
227 287	FN CB1878 3.0000 21-51 01/10M	USD	204 416.10	0.23
521 004	FN CB2162 3.0000 21-51 01/11M	USD	474 013.18	0.52
242 807	FN CB4306 5.0000 22-52 01/08M	USD	245 766.97	0.27
135 957	FN FM3003 4.0000 20-49 01/05M	USD	134 449.02	0.15
83 974	FN FM3117 3.00 20-50 01/05M	USD	76 818.18	0.09
291 211	FN FM5368 1.5000 20-35 01/12M	USD	261 726.32	0.29
132 237	FN FM7615 2.0000 21-36 01/06M	USD	121 781.83	0.13
142 470	FN FS1365 2.5000 22-42 01/03M	USD	129 174.70	0.14
208 369	FN FS1974 1.5000 22-36 01/02M	USD	187 336.88	0.21
232 157	FN FS2018 4.50 50 01/03M	USD	232 217.64	0.26
153 307	FN FS2111 4.5000 22-45 01/10M	USD	154 057.01	0.17
147 557	FN FS2489 5.0000 22-52 01/08M	USD	147 655.99	0.16
240 031	FN FS5208 3.5000 23-41 01/06M	USD	230 023.21	0.25
63 819	FN MA0919 3.5 11-31 01/12M	USD	63 918.90	0.07
98 844	FN MA1275 3.00 12-32 01/12M	USD	89 886.28	0.10
263 340	FN MA1510 4.0000 13-43 01/07M	USD	259 269.01	0.29
442 192	FN MA4047 2.0000 20-50 01/06M	USD	366 691.45	0.41
496 478	FN MA4071 2.0000 20-40 01/07M	USD	438 374.28	0.49
387 912	FN MA4077 2.0000 20-50 01/07M	USD	322 270.06	0.36
250 491	FN MA4154 1.5000 20-35 01/10M	USD	225 285.35	0.25
389 345	FN MA4158 2.0000 20-50 01/10M	USD	323 460.66	0.36
224 825	FN MA4175 1.5000 20-40 01/11M	USD	182 248.57	0.20
228 359	FN MA4202 1.5000 20-40 01/12M	USD	185 113.75	0.20
176 096	FN MA4231 1.5000 20-41 01/01M	USD	142 747.94	0.16
201 725	FN MA4540 2.0000 22-42 01/02M	USD	175 153.63	0.19
227 918	FREDDIE MAC 1.5 20-40 01/12M	USD	184 756.07	0.20
325 944	FREDDIE MAC 2.5 21-51 01/02M	USD	286 090.85	0.32
64 404	FREDDIE MAC 3.00 13-33 01/06M	USD	63 236.70	0.07
75 098	FREDDIE MAC 3.00 19-59 25/03M	USD	71 036.28	0.08
90 093	FREDDIE MAC 3.0 12-32 01/09M	USD	88 741.95	0.10
166 986	FREDDIE MAC 3.0 14-43 01/07M	USD	155 462.55	0.17
166 244	FREDDIE MAC 4.0 19-49 01/01M	USD	162 302.98	0.18
168 634	FREDDIE MAC 6.0 24-54 01/03M	USD	174 048.35	0.19
277 994	FREDDIE MAC POOL 3.000 22-48 01/06M	USD	252 540.44	0.28
292 778	FREDDIE MAC POOL 3.5 18-47 01/04M	USD	279 426.34	0.31
32 825	FRESSIE MAC 4.00 17-47 01/08M	USD	32 014.86	0.04
236 003	FR QK0430 2.00 20-40 01/09M	USD	206 244.27	0.23
204 169	FR RA5077 2.5000 21-51 01/05M	USD	179 375.83	0.20
493 219	FR RA5576 2.5000 21-51 01/07M	USD	431 161.82	0.48
139 030	FR RA6388 2.5000 21-51 01/12M	USD	122 059.00	0.14
161 483	FR SC0242 FL.R 22-42 01/02M	USD	146 413.00	0.16
249 477	FR SD0498 3.0000 20-44 01/06M	USD	232 281.44	0.26
165 968	FR SD2181 5.5000 23-53 01/01M	USD	168 386.28	0.19
600 638	FR SD7530 2.5000 20-50 01/11M	USD	535 633.68	0.59
294 971	FR SD7535 2.5000 21-51 01/02M	USD	259 895.89	0.29
237 591	FR SD7548 2.5000 22-51 01/11M	USD	208 589.51	0.23

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
248 677	FR ZA1219 3.5000 18-42 01/06M	USD	237 131.85	0.26
284 708	FR ZT0535 3.50 18-48 01/01M	USD	271 406.42	0.30
192 195	FR ZT1257 3.00 18-46 01/01M	USD	179 072.38	0.20
268 556	G2 785575 2.5000 21-51 20/08M	USD	234 032.01	0.26
239 362	G2 787312 2.5000 24-52 20/03M	USD	208 591.20	0.23
273 270	G2 MA0154 3.50 12-42 20/06M	USD	262 438.78	0.29
251 687	G2 MA0392 3.5000 12-42 20/09M	USD	241 501.86	0.27
161 225	G2 MA3873 3.00 16-46 20/07M	USD	149 142.05	0.17
109 354	G2 MA4509 3.00 17-47 20/06M	USD	101 118.07	0.11
416 979	G2 MA5765 5.00 19-49 20/02M	USD	425 092.86	0.47
57 914	G2 MA8571 6.0000 23-53 20/01M	USD	58 936.19	0.07
144 571	GNMA 3.00 18-46 20/11M	USD	132 414.23	0.15
94 620	GNMA 3.50 13-43 20/01M	USD	90 790.56	0.10
102 328	GNMA 3.50 16-46 20/10M	USD	97 503.06	0.11
164 549	GNMA II 3.50 16-46 20/06M	USD	157 042.35	0.17
500 000	GS MORTGAGE 3.4690 17-50 10/11M	USD	482 555.00	0.53
275 000	GSMS 2015-GS1 A 3.7340 15-48 10/11M	USD	270 533.95	0.30
326 522	JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M	USD	321 896.92	0.36
225 000	JPMBB COMMERCIAL 3.2274 15-48 01/10M	USD	223 031.47	0.25
275 000	JPMBB COMMERCIAL 3.8218 15-25 15/07M	USD	268 872.48	0.30
500 000	JPMCC 2016-JP2 2.8218 16-49 15/08M	USD	482 785.80	0.53
325 000	JPMDB 2016-C2 A4 3.1439 16-49 15/06	USD	313 446.28	0.35
325 000	JPMDB 2016-C4 A 3.1413 16-49 15/12M	USD	312 240.21	0.35
55 547	MCMLT 2018-3 A1 FL.R 18-58 25/08M	USD	54 478.09	0.06
125 000	MORGAN STANLEY 16-49 15/09M	USD	118 835.92	0.13
250 000	MORGAN STANLEY 3.5960 16-49 15/12U	USD	242 539.80	0.27
300 000	MORGAN STANLEY 3.753 15-47 15/12M	USD	295 670.04	0.33
225 000	MSBAM 2016-C32 A4 3.72 16-49 01/12M	USD	220 883.69	0.24
625 000	MSC 2015-UBS8 A4 3.809 15-25 15/11M	USD	614 782.68	0.68
325 000	MSC 2016-BNK2 A 3.0490 16-49 15/11M	USD	310 788.07	0.34
52 045	NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M	USD	51 269.84	0.06
37 517	NRZT 2018-1A A1A 4.00 18-57 25/12M	USD	37 251.89	0.04
185 329	SCRT 2020-2 MT 2.0 20-59 25/11M	USD	155 541.29	0.17
23 862	TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M	USD	23 367.33	0.03
25 437	TPMT 2018-1 A1 FL.R 18-58 28/01M	USD	24 975.92	0.03
19 463	WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/	USD	18 608.67	0.02
29 208	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	27 729.95	0.03
200 000	WELLS FARGO 3.3170 17-50 15/10M	USD	194 539.82	0.22
200 000	WELLS FARGO 3.63 17-60 15/01M	USD	195 860.18	0.22
5 001	WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M	USD	4 990.94	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
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						14 887.01	0.02
CHF	1 279 388.84	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 514 160.83	5 105.33	0.01
EUR	703 930.55	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	776 319.78	9 781.68	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 - Baird US Short Duration Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 15 933 322.95)	(2)	16 217 893.94
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		271 093.35
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		383 723.58
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		123 902.13
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	13 741.17
		17 010 354.17
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		0.03
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		619 030.97
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	6 152.58
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 760.29
		627 943.87
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		16 382 410.30

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		32 370 524.52
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	107.87
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 029 279.87
Bank interest/Intérêts bancaires		19 822.93
Other income/Autres revenus		1 050.65
		1 050 261.32
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	112 247.80
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 241.16
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		18.27
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	52 782.13
		172 289.36
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		877 971.96
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(415 103.49)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	37 128.88
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(25 995.61)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		474 001.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 240 539.92
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)	33 331.14
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		1 747 872.80
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(188 101.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(17 547 885.14)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		16 382 410.30

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	219 502.5530	25 505.0000	158 932.0000	86 075.5530
M - USD - Capitalisation	1 505 714.1780	74 103.8500	929 254.8280	650 563.2000
M - USD - Distribution	356 630.1130	0.0000	172 002.1360	184 627.9770
M X1 - USD - Capitalisation	14 400.0000	5 830.0000	14 400.0000	5 830.0000
M X1 - USD - Distribution	66 387.5700	0.0000	30 000.0000	36 387.5700
M - CHF - Hedged - Capitalisation	9 300.0000	3 100.0000	12 400.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	7 000.0000	0.0000	7 000.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	426 024.3440	43 664.0000	469 688.3440	0.0000
N - USD - Distribution	476 547.3450	0.0000	0.0000	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	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	936 239.97	2 239 976.23	1 471 934.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8770	10.2048	9.9724
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 325 164.21	15 834 765.30	19 299 703.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2597	10.5164	10.2308
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 836 062.81	3 386 517.75	4 166 660.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9447	9.4959	9.3674
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 527.86	153 198.95	250 016.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4113	10.6388	10.3313
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	364 768.74	635 552.53	1 067 378.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0245	9.5734	9.4459
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	81 577.33	647 364.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.7718	8.9095
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	222 825.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.1538

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	68 744.11	67 455.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.8206	9.6365
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 415 538.42	5 805 175.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.3645	10.0780
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 745 940.00	4 534 113.09	4 658 036.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9590	9.5145	9.3809
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	992 524.27	942 411.83	938 478.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6497	9.1625	9.1243

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		16 217 893.94	99.00
	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		16 217 893.94	99.00
	Bonds/Obligations		14 045 059.02	85.73
	Canada		352 297.25	2.15
125 000	BANK OF MONTREAL 5.37 24-27 04/06S	USD	129 269.37	0.79
225 000	ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S	USD	223 027.88	1.36
	Japan/Japon		203 892.00	1.24
200 000	SMTB 5.65 23-26 09/03S	USD	203 892.00	1.24
-	SUMITOMO MITSUI FIN 5.464 23-26 13/01S	USD	0.00	0.00
	United Kingdom/Royaume-Uni		192 651.00	1.18
200 000	WEIR GROUP PLC (THE) 2.2 21-26 13/05S	USD	192 651.00	1.18
	United States of America/États-Unis		13 296 218.77	81.16
175 000	AT&T INC 4.25 17-27 01/03S	USD	175 597.63	1.07
100 000	BROADCOM INC 5.0500 24-27 12/07S	USD	102 257.50	0.62
150 000	CHARTER COMMUNICATI 6.15 23-26 10/11S	USD	154 322.25	0.94
125 000	CNO GLOBAL FUND 5.8750 24-27 04/06S	USD	128 880.00	0.79
175 000	CONCENTRIX CORP 6.6500 23-26 02/08S	USD	180 072.38	1.10
200 000	COREBRIDGE GLOB 5.7500 23-26 02/07S	USD	205 132.00	1.25
200 000	CRESTWOOD MIDSTREAM 5.625 19-27 01/05S	USD	200 862.00	1.23
-	DAIMLER TRUCK F 5.1500 23-26 16/01S	USD	0.00	0.00
200 000	DXC TECHNOLOGY 1.8000 21-26 15/09S	USD	189 623.00	1.16
125 000	GLENCORE FUNDING 5.338 24-27 04/04S	USD	128 068.13	0.78
175 000	HYUNDAI CAPITAL 5.5000 23-26 30/03S	USD	177 607.50	1.08
200 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 8.50 95-25 15/05S	USD	204 643.45	1.25
200 000	MET TOWER GLOBAL FDG 5.4 23-26 20/06S	USD	204 165.00	1.25
125 000	MUTUAL OF OMAHA 5.3500 24-27 09/04S	USD	128 238.75	0.78
150 000	PRINCIPAL LFE G 5.0000 24-27 16/01S	USD	152 909.25	0.93
175 000	REGAL REXNORD CORP 6.05 24-26 15/02S	USD	177 941.75	1.09
150 000	RELIANCE STAND 5.2430 23-26 02/02S	USD	150 780.86	0.92
75 000	SCHLUMBERGER HL 5.0000 24-27 29/05S	USD	76 603.12	0.47
225 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	223 885.12	1.37
200 000	SYNOVUS FIN CORP 5.2 22-25 11/08S 11/08S	USD	200 128.00	1.22
225 000	THOMAS JEFFERSON UNIV 2.368 22-25 01/11S	USD	219 070.09	1.34
175 000	TRITON CONTAINER INTER 2.05 21-26 15/04S	USD	167 752.38	1.02
1 900 000	UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	USD	1 805 074.22	11.02
1 025 000	UNITED STATES 3.125 22-27 31/08S	USD	1 012 587.89	6.18
4 550 000	UNITED STATES 4.125 24-27 15/02S	USD	4 603 320.31	28.10
800 000	UNITED STATES 4.375 23-26 15/08S	USD	810 203.13	4.95
50 000	UNITED STATES 4.5 23-26 15/07S	USD	50 701.17	0.31
975 000	UNITED STATES 4.625 23-26 15/11S	USD	994 652.35	6.07
95 000	UTAH HOUSING CORP 3.875 19-50 01/01S	USD	93 170.29	0.57
106 000	VIATRIS INC 3.95 17-26 15/06S	USD	105 030.63	0.64
100 000	WARNERMEDIA HOLDINGS 3.755 23-27 15/03S	USD	96 746.00	0.59
175 000	WEYERHAEUSER COMPANY 4.75 23-26 15/05S	USD	176 192.62	1.08
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		1 014 564.25	6.19
	Ireland/Irlande		202 712.00	1.24
200 000	BANK OF IRELAND FL.R 22-26 16/09S	USD	202 712.00	1.24

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		206 418.00	1.26			
200 000	ING GROUP NV FL.R 23-27 11/09S	USD	206 418.00	1.26			
	United States of America/États-Unis		605 434.25	3.70			
350 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-27 20/01S	USD	352 924.25	2.15			
250 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-27 28/01S	USD	252 510.00	1.54			
	Mortgage & Asset-backed Securities		1 158 270.67	7.07			
	United States of America/États-Unis		1 158 270.67	7.07			
175 000	CITIGROUP COMMERCIAL 3.762 15-48 10/06M	USD	172 796.79	1.05			
62 595	CITIGROUP CO MTG 16C3 2.984 16-49 15/11M	USD	61 856.84	0.38			
175 000	CSAIL 2016-C7 A 3.5020 16-49 15/11M	USD	169 492.12	1.03			
175 000	GSMS 2016-GS2 A 3.0500 16-49 12/08M	USD	170 659.68	1.04			
149 988	GS MTG SEC TR 2015 GS1 3.47 15-48 10/11M	USD	148 006.39	0.90			
114 386	JPMBB 2014-C24 3.6385 14-47 15/11M	USD	112 765.52	0.69			
100 000	JPMBB 2015-C27 3.1794 15-48 15/02M	USD	97 598.46	0.60			
187 738	JPMBB 2015-C31 3.8014 15-48 15/08M	USD	185 490.48	1.13			
8 127	TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M	USD	8 061.57	0.05			
33 225	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	31 542.82	0.19			
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					13 741.17	0.08
EUR	991 041.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 092 986.55	13 741.17	0.08

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



PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 57 808 409.26)	(2)	59 115 451.72
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 810 094.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		762 714.78
		62 688 261.11
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		144 364.01
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	20 888.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	9 648.73
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	73 500.28
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	128 760.00
		377 161.99
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		62 311 099.12

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		56 565 616.42
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 579 645.80
Bank interest/Intérêts bancaires		31 140.53
Other income/Autres revenus		870.18
		1 611 656.51
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	246 603.61
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	654.78
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 373.67
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	113 855.45
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	1 073.26
Other expenses/Autres frais		62.33
		364 623.10
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 247 033.41
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 097 564.27)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(243 895.23)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	166 330.00
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	79 745.90
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(848 350.19)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	6 969 722.47
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)	(251 504.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(301 260.00)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		5 568 607.78
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(84 120.03)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	260 994.95
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		62 311 099.12

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2024</i>
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	516 000.0000	719 785.8040	219 785.8040	1 016 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	67 162.0000	10 963.0000	44 184.0000	33 941.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	346 306.9300	17 100.0000	95 316.9300	268 090.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	40 000.0000	0.0000	40 000.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	2 080 455.0390	257 661.2410	550 028.2740	1 788 088.0060
M - EUR - Distribution	446 175.7750	421 955.6650	236 291.4700	631 839.9700
M X1 - EUR - Capitalisation	699 162.8850	38 545.5900	243 301.8770	494 406.5980
M X1 - EUR - Distribution	268 810.0000	14 664.0000	77 222.0000	206 252.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	363 127.8800	57 300.0000	276 930.0000	143 497.8800
N - EUR - Capitalisation	1 190 092.7780	25 000.0000	220 000.0000	995 092.7780
N - EUR - Distribution	0.0000	452 258.8170	0.0000	452 258.8170

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	108 070.04	98 276.10	96 508.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0576	9.1461	8.9816
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	61 644.63	56 791.13	55 769.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8631	9.0866	8.9232
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 631 407.00	4 881 689.20	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4640	9.4606	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	407 076.31	717 285.67	346 702.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9936	10.6799	10.1971
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 603 486.20	3 127 838.05	3 197 897.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7112	9.0320	8.9965
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	345 792.56	373 195.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.6448	8.6790

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 577 192.60	19 567 599.37	21 076 099.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3894	9.4054	9.1948
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 192 936.60	4 011 282.51	4 279 410.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8014	8.9904	8.8570
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 159 829.78	6 600 412.05	6 799 677.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4364	9.4404	9.2216
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 026 716.61	2 423 487.02	2 455 009.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8264	9.0156	8.8844
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 402 145.26	3 298 361.72	3 709 940.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7712	9.0832	9.0430
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 402 154.84	11 256 708.34	14 804 247.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4535	9.4587	9.2422
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 531 652.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0200	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		59 115 451.72	94.87
	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		57 458 000.72	92.21
	Bonds/Obligations		50 844 362.79	81.60
	Austria/Autriche		609 634.50	0.98
300 000	AUSTRIA 2.90 23-29 23/05A	EUR	308 550.00	0.50
300 000	ERSTE GROUP BANK AG 3.25 24-32 27/08A	EUR	301 084.50	0.48
	Belgium/Belgique		9 497 598.20	15.24
1 580 000	BELGIUM 3.3 23-54 22/06A	EUR	1 547 238.70	2.48
400 000	BELGIUM FRENCH COMM 3.75 23-33 22/06A	EUR	421 878.00	0.68
2 050 000	EUROPEAN UNION 0.3 20-50 04/11A	EUR	1 056 037.00	1.69
1 950 000	EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	EUR	1 460 150.25	2.34
1 750 000	EUROPEAN UNION 0 20-35 04/07A	EUR	1 313 541.25	2.11
3 450 000	EUROPEAN UNION 2.75 22-33 04/02A	EUR	3 484 017.00	5.59
200 000	KBC GROUPE SA/NV 4.375 23-31 06/12A	EUR	214 736.00	0.34
	Bulgaria/Bulgarie		610 068.00	0.98
600 000	BULGARIA 3.625 24-32 05/09A	EUR	610 068.00	0.98
	Croatia/Croatie		700 368.50	1.12
650 000	CROATIA 4.0 23-35 14/06A	EUR	700 368.50	1.12
	Denmark/Danemark		5 115 226.54	8.21
300 000	DANSKE BANK AS 1 21-31 15/05A	EUR	289 884.00	0.47
300 000	NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	EUR	308 092.50	0.49
10 677 334	NYKREDIT REALKREDIT 3.5 22-53 01/10Q/10Q	DKK	1 405 685.80	2.26
7 827 391	NYKREDIT REALKREDIT 4.0 22-53 01/10Q	DKK	1 055 865.46	1.69
12 698 609	NYKREDIT REALKREDIT 5 22-53 01/10Q	DKK	1 738 649.78	2.79
300 000	ORSTED 4.125 23-35 01/03A	EUR	317 049.00	0.51
	Finland/Finlande		201 811.00	0.32
200 000	FINLAND B 2.50 24-30 15/04A	EUR	201 811.00	0.32
	France		3 995 238.50	6.41
300 000	ALD SA 3.875 24-28 24/01A	EUR	305 682.00	0.49
300 000	BANQUE FEDERATIVE 3.5 24-31 15/05A	EUR	306 877.50	0.49
100 000	CAB SELAS 3.375 21-28 09/02S	EUR	92 636.00	0.15
300 000	CNP ASSURANCES 1.25 22-29 27/01A	EUR	275 565.00	0.44
300 000	ENGIE SA 3.875 24-36 06/03A	EUR	307 615.50	0.49
400 000	FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	EUR	379 396.00	0.61
300 000	HLDG INFRA TRANSPORT 4.25 23-30 18/03A	EUR	312 463.50	0.50
300 000	IN'LI SA 1.125 19-29 02/07A 19-29 02/07A	EUR	270 664.50	0.43
300 000	RTE RESEAU DE TRANSP 3.5000 23-31 07/12A	EUR	307 783.50	0.49
1 000 000	SOC DES GRANDS PROJETS 0 20-30 25/11A	EUR	845 000.00	1.36
300 000	SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-32 16/11A	EUR	321 517.50	0.52
300 000	VINCI SA 0.00001 20-28 27/11A	EUR	270 037.50	0.43
	Germany/Allemagne		6 846 115.50	10.99
300 000	AMPRION GMBH 3.6250 24-31 21/05A	EUR	307 807.50	0.49
2 800 000	BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	EUR	2 860 368.00	4.59
300 000	CA ASSURANCES SA 1.5 21-31 06/10A	EUR	255 978.00	0.41
300 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 3.25 24-36 20/03A	EUR	299 934.00	0.48
3 600 000	GERMANY 1.8 23-53 15/08A	EUR	3 122 028.00	5.01

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Iceland/Islande		1 362 471.50	2.19
1 300 000	ICELAND 3.5 24-34 21/03A	EUR	1 362 471.50	2.19
	India/Inde		277 138.50	0.44
300 000	POWER FINANCE CORP 1.841 21-28 21/09A	EUR	277 138.50	0.44
	Italy/Italie		218 059.00	0.35
200 000	ASSICURAZ GENERALI 5.272 23-33 12/09A	EUR	218 059.00	0.35
	Jersey		353 052.00	0.57
400 000	HEATHROW FUNDING LIM 1.125 21-30 08/04A	EUR	353 052.00	0.57
	Luxembourg		1 607 455.00	2.58
300 000	LOGICOR FINANCING SA 4.625 24-28 25/07A	EUR	309 405.00	0.50
1 250 000	LUXEMBOURG 3.00 23-33 02/03A	EUR	1 298 050.00	2.08
	Netherlands/Pays-Bas		1 562 866.00	2.51
100 000	ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	EUR	98 827.00	0.16
300 000	AMERICAN MEDICAL SYST 1.625 22-31 08/03A	EUR	275 133.00	0.44
300 000	BMW INTL INVESTMENT 3.125 24-30 27/08A	EUR	301 375.50	0.48
300 000	ENEL FINANCE INTL 0.625 21-29 28/05A	EUR	269 409.00	0.43
300 000	KPN NV 3.875 24-36 16/02A	EUR	307 506.00	0.49
300 000	RABOBANK 3.822 24-34 26/07A	EUR	310 615.50	0.50
	Romania/Roumanie		1 194 678.00	1.92
1 200 000	ROMANIA 5.625 24-36 22/02A	EUR	1 194 678.00	1.92
	Slovakia/Slovaquie		621 645.00	1.00
600 000	SLOVAKIA GOVERNMENT 3.75 24-34 06/03A	EUR	621 645.00	1.00
	Slovenia/Slovénie		1 209 006.00	1.94
1 200 000	SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A	EUR	1 209 006.00	1.94
	Spain/Espagne		7 523 265.00	12.07
300 000	ACCIONA ENERGIA FIN 0.375 21-27 07/10A0A	EUR	277 794.00	0.45
300 000	BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	EUR	295 441.50	0.47
300 000	BANCO SANTANDER SA 4.875 23-31 18/10A	EUR	325 699.50	0.52
1 800 000	SPAIN 1 21-42 30/07A	EUR	1 230 723.00	1.98
5 100 000	SPAIN 3.55 23-33 31/10A	EUR	5 393 607.00	8.66
	Sweden/Suède		633 976.50	1.02
300 000	ASSA ABLOY AB 3.875 23-30 13/09A	EUR	314 133.00	0.50
300 000	SWEDBANK AB 4.375 23-30 05/09A	EUR	319 843.50	0.51
	United Kingdom/Royaume-Uni		4 948 744.55	7.94
300 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 0.2 20-28 02/12A	EUR	269 388.00	0.43
300 000	HALEON NETHERLANDS 1.75 22-30 29/03A	EUR	281 785.50	0.45
100 000	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	109 759.03	0.18
2 750 000	UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	GBP	2 557 081.90	4.10
2 800 000	UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	GBP	1 730 730.12	2.78
	United States of America/États-Unis		1 755 945.00	2.82
300 000	AT&T INC 2.05 20-32 19/05A	EUR	276 861.00	0.44
300 000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	277 029.00	0.44
300 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 22-29 07/02A	EUR	278 545.50	0.45
300 000	PVH EX PHILLIPS VAN 4.125 24-29 16/07A	EUR	304 045.50	0.49
300 000	UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	EUR	310 468.50	0.50
300 000	US BANCORP -32 21/05A	EUR	308 995.50	0.50
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		6 613 637.93	10.61
	Belgium/Belgique		313 639.50	0.50
300 000	BELFIUS SA/NV FL.R 23-33 19/04A	EUR	313 639.50	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	France		972 937.50	1.56
400 000	AXA SA FL.R 22-42 10/07A	EUR	346 620.00	0.56
300 000	BNP PARIBAS SA FL.R 23-31 13/04A	EUR	312 895.50	0.50
300 000	BPCE ISSUER FL.R 24-36 26/02A	EUR	313 422.00	0.50
	Germany/Allemagne		453 631.50	0.73
300 000	ALLIANZ SE FL.R 20-50 22/05A	EUR	276 862.50	0.44
200 000	DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 18/10A	EUR	176 769.00	0.28
	Ireland/Irlande		325 954.50	0.52
300 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	EUR	325 954.50	0.52
	Italy/Italie		100 718.00	0.16
100 000	BRUNELLO BIDCO SPA FL.R 21-28 15/02Q	EUR	100 718.00	0.16
	Luxembourg		156 644.76	0.25
162 248	VIVION INVESTMENTS SAR FL.R 23-28 31/08S	EUR	156 644.76	0.25
	Netherlands/Pays-Bas		1 802 999.50	2.89
300 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	EUR	313 476.00	0.50
300 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	353 794.50	0.57
300 000	DE VOLKSBANK NV FL.R 20-30 22/10AA	EUR	294 414.00	0.47
300 000	ING GROEP NV FL.R 24-35 26/08A	EUR	304 896.00	0.49
300 000	NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	EUR	333 810.00	0.54
200 000	TENNET HOLDING BV FL.R 24-XX 21/03A	EUR	202 609.00	0.33
	Norway/Norvège		312 955.50	0.50
300 000	DNB BANK ASA FL.R 23-28 19/07A	EUR	312 955.50	0.50
	Romania/Roumanie		210 586.00	0.34
200 000	BANCA COMERCIALA ROM FL.R 23-27 19/05A	EUR	210 586.00	0.34
	Spain/Espagne		800 955.00	1.29
200 000	CAIXABANK SA FL.R 20-XX 09/01Q	EUR	201 269.00	0.32
100 000	IBERCAJA FL.R 24-28 30/07A	EUR	103 468.50	0.17
300 000	IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A	EUR	280 117.50	0.45
200 000	UNICAJA BANCO SA E FL.R 23-28 11/09A	EUR	216 100.00	0.35
	Switzerland/Suisse		299 601.00	0.48
300 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 02/04A	EUR	299 601.00	0.48
	United Kingdom/Royaume-Uni		549 908.17	0.88
200 000	LLOYDS BANKING FL.R 22-49 31/12Q	GBP	252 900.67	0.41
300 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	EUR	297 007.50	0.48
	United States of America/États-Unis		313 107.00	0.50
300 000	CITIGROUP INC FL.R 22-33 22/09A	EUR	313 107.00	0.50
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		201 222.00	0.32
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		201 222.00	0.32
	France		201 222.00	0.32
200 000	EDF FL.R 24-9931/12A	EUR	201 222.00	0.32
	Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif		1 456 229.00	2.34
	Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements		1 456 229.00	2.34
	Ireland/Irlande		1 456 229.00	2.34
8 000	FRANKLIN SUST EURO GREEN CORP 1 5 YR UEC	EUR	215 264.00	0.35
45 000	FRANKLIN TEMPLETON ICAV FRANKLIN SUSTA	EUR	1 240 965.00	1.99

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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					(128 760.00)	(0.21)	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO BTP FUTURE -EUX 12/24	(36)	Citibank NA (London)	EUR	3 397 068.00	(108 360.00)	(0.17)	
EURO BUND FUTURE 12/24	(10)	Citibank NA (London)	EUR	1 008 690.00	(20 400.00)	(0.03)	
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					(73 500.28)	(0.12)	
CHF	3 989 904.28	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	4 280 266.96	(37 542.64)	(0.06)
EUR	7 175.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	6 794.83	(50.21)	(0.00)
USD	406 154.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	368 323.02	(4 623.27)	(0.01)
EUR	4 831 922.84	JP Morgan Eq London	30/10/2024	GBP	4 088 000.00	(75 545.63)	(0.12)
GBP	244 000.00	JP Morgan Eq London	30/10/2024	EUR	289 452.42	3 457.87	0.01
NOK	68 160 000.00	JP Morgan Eq London	30/10/2024	EUR	5 751 634.94	41 768.69	0.07
DKK	450 000.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	30/10/2024	EUR	60 361.16	22.50	0.00
EUR	4 246 801.75	Morgan Stanley Co Intl Ltd	30/10/2024	DKK	31 656 000.00	(987.59)	(0.00)

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



PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 41 557 629.56)	(2)	41 949 962.81
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		204 202.01
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		637 991.05
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	61 656.00
		42 853 811.87
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		120 188.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	26 685.03
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	7 257.04
		154 130.82
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		42 699 681.05

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		43 723 283.80
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 364 182.29
Bank interest/Intérêts bancaires		49 055.06
		2 413 237.35
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	319 011.19
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 373.40
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 229.75
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	89 213.33
		415 827.67
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 997 409.68
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 344 138.68)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	133 437.67
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(120 638.05)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		666 070.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	3 458 315.37
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)	179 702.19
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		4 304 088.18
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(420 385.58)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(4 907 305.35)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		42 699 681.05

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2024</i>
P - USD - Capitalisation	134 318.8830	7 153.9130	59 746.0680	81 726.7280
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 538.4470	0.0000	0.0000	7 538.4470
I - USD - Capitalisation	637 189.2260	11 400.0000	538 200.0000	110 389.2260
I - CHF - Hedged - Capitalisation	13 050.0000	99 055.0000	91 205.0000	20 900.0000
M - USD - Capitalisation	1 265 602.2310	419 532.3570	325 180.3480	1 359 954.2400
M - USD - Distribution	499 669.0970	211 164.7610	265 711.8670	445 121.9910
M X1 - USD - Distribution	49 334.0000	57 141.0000	25 380.0000	81 095.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	70 790.0000	144 722.0880	159 136.0000	56 376.0880
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	117 623.0000	0.0000	0.0000	117 623.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	240 507.2990	96 026.3580	20 259.0000	316 274.6570
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	67 915.0000	0.0000	54 649.0000	13 266.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	11 800.0000	0.0000	5 000.0000	6 800.0000
N - USD - Capitalisation	307 235.6620	380 229.0000	269 514.0000	417 950.6620
N - USD - Distribution	398 800.0000	0.0000	0.0000	398 800.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	10 571.2460	0.0000	10 571.2460	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 048 793.28	1 572 728.66	1 391 425.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8329	11.7089	10.8534
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	77 315.67	73 576.47	71 158.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2562	9.7602	9.4394
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 505 948.06	7 869 659.92	11 864 569.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6422	12.3506	11.3592
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	225 042.98	132 682.33	96 102.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7676	10.1672	9.7566
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 235 486.46	15 391 337.13	20 922 624.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4089	12.1613	11.2052

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 488 907.17	4 785 605.26	6 151 254.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0847	9.5775	9.2184
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	831 564.07	480 264.20	509 857.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2542	9.7350	9.3676
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	604 039.90	717 476.13	1 161 614.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7145	10.1353	9.7435
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 281 708.12	1 207 823.47	1 121 391.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8967	10.2686	9.8342
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 599 633.38	2 525 601.56	2 261 274.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3814	10.5011	9.9287
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	153 547.19	722 535.90	516 939.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5745	10.6388	10.0207
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	83 867.70	132 638.58	244 713.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3335	11.2406	10.4578
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 663 613.85	3 772 176.26	3 604 657.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5509	12.2778	11.3013
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 030 227.21	3 827 430.10	3 979 446.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1059	9.5974	9.2373
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	85 213.87	85 820.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.0609	8.1183

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		41 949 962.81	98.24
	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		41 949 962.81	98.24
	Bonds/Obligations		41 736 730.70	97.74
	Bermuda/Bermudes		63 749.50	0.15
59 000	CARNIVAL HOLDINGS BER 10.3752/28 01/05S	USD	63 749.50	0.15
	Canada		2 005 408.30	4.70
183 000	1011778 BC UNLIMITED 4.3750 19-28 15/01S	USD	177 963.84	0.42
68 000	1011778 BC UNLIMITED 5.625 24-29 15/09S	USD	69 133.90	0.16
342 000	1011778 BC UNLIMITED 6.125 24-29 15/06S	USD	352 323.27	0.83
288 000	AIR CANADA 3.875 21-26 11/08S	USD	280 923.84	0.66
128 000	BAUSCH & LOMB E 8.3750 23-28 01/10S	USD	135 544.32	0.32
45 000	HUBBAY MINERALS 6.1250 20-29 01/04S	USD	45 653.40	0.11
437 000	HUBBAY MINERALS INC 4.5 21-26 08/03S	USD	432 354.69	1.01
73 000	NOVA CHEMICALS CORP 5.25 17-27 01/06S6S	USD	72 290.89	0.17
217 000	NOVA CHEMICALS CORP 5 14-25 01/05S01/05S	USD	215 915.00	0.51
97 000	NOVA CHEMICALS CORP 8.5 23-28 15/11S	USD	103 780.78	0.24
125 000	OPEN TEXT CORP 3.8750 20-28 15/02S	USD	119 524.37	0.28
	Cayman Islands/Îles Caïmans		400 628.98	0.94
73 000	GGAM FINANCIAL 6.875 24-29 15/04S	USD	76 109.44	0.18
100 000	GGAM FINANCIAL 8.0 23-27 15/02S	USD	104 698.00	0.25
100 000	GGAM FINANCIAL 8.0 23-28 15/06S	USD	107 372.00	0.25
29 774	HAWAIIAN BRAND INT 11.0 24-29 15/04Q	USD	29 874.34	0.07
80 000	TRANSOCEAN TITAN FING 8.375 23-28 01/02S	USD	82 575.20	0.19
	France		734 530.86	1.72
90 000	CONSTELLIUM SE 3.75 21-29 15/04S	USD	83 962.35	0.20
227 000	CONSTELLIUM SE 5.6250 20-28 15/06S	USD	226 088.59	0.53
254 000	ILIAD HOLDING 6.500 21-26 15/10S	USD	257 185.16	0.60
78 000	ILIAD HOLDING 7.000 21-28 15/10S	USD	79 657.50	0.19
92 000	SPCM SA 3.125 21-27 15/03S	USD	87 637.26	0.21
	Ireland/Irlande		247 958.88	0.58
250 000	JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S	USD	247 958.88	0.58
	Luxembourg		390 883.18	0.92
292 000	CAMELOT FINANCE SA 4.5 19-26 01/11S1/11S	USD	287 943.83	0.67
110 000	ION TRADING TEC 5.7500 21-28 15/05S	USD	102 939.35	0.24
	Netherlands/Pays-Bas		890 416.48	2.09
426 000	TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	USD	424 402.50	0.99
466 000	ZIGGO BOND CO BV 6.00 16-27 15/01S	USD	466 013.98	1.09
	United Kingdom/Royaume-Uni		371 426.19	0.87
74 000	INEOS FINANCE 6.7500 23-28 15/05S	USD	74 861.69	0.18
119 000	INEOS FINANCE 7.5000 24-29 15/04S	USD	123 597.56	0.29
86 000	INEOS QUATTRO FINANC 9.625 23-29 15/03S	USD	92 179.10	0.22
84 000	VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.5 19-29 15/05S	USD	80 787.84	0.19
	United States of America/États-Unis		36 631 728.33	85.79
105 000	ACADIA HEALTHCARE CO 5.00 20-29 15/04S	USD	100 162.38	0.23
220 000	ACADIA HEALTHCARE CO 5.50 20-28 01/07S	USD	214 433.76	0.50
110 000	ACUSHET COMPANY DEL 7.375 23-28 10/15S	USD	116 039.55	0.27
81 000	AG ISSUER LLC 6.25 20-28 01/03S	USD	79 554.57	0.19
254 000	AG TTMT ESCROW ISSUER 8.625 22-27 30/09S	USD	260 631.66	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
178 000	ALBERTSONS COMPANIES 3.25 20-26 31/08S	USD	172 489.12	0.40
173 000	ALBERTSONS COMPANIES 4.625 19-27 15/01S	USD	168 434.53	0.39
51 000	ALBERTSONS COMPANIES 5.875 19-28 15/02S	USD	51 182.84	0.12
336 000	ALLIANT HOLDINGS 6.75 23-28 15/04S	USD	341 295.36	0.80
135 000	ALLIANT HOLDINGS INT 4.25 20-27 15/10S	USD	129 768.75	0.30
273 000	AMERICAN AIRLINES 5.5 21-26 24/03Q	USD	272 460.83	0.64
151 000	AMERICAN AIRLINES 5.75 21-29 20/04Q	USD	150 959.99	0.35
21 000	AMERICAN AXLE MFG 6.25 18-26 15/03S	USD	20 998.95	0.05
198 000	AMERICAN CAMPUS 4.00 19-28 15/01S	USD	190 812.60	0.45
233 000	AMWINS GROUP IN 6.3750 24-29 15/02S	USD	238 597.82	0.56
141 000	ANTERO MIDSTREAM 5.750 19-27 01/03S	USD	141 127.61	0.33
160 000	ANTERO MIDSTREAM 5.75 19-28 15/01S	USD	160 198.40	0.38
105 000	APX GROUP INC 6.7500 20-27 15/02S	USD	105 301.87	0.25
242 000	ARCHES BUYER 4.250 20-28 01/06S	USD	222 894.07	0.52
45 000	ARCHROCK PARTNERS 6.25 19-28 01/04S	USD	45 337.50	0.11
65 000	ARCHROCK PARTNERS 6.875 19-27 01/04S	USD	65 342.23	0.15
142 000	ARDAGH METAL PACKAGING 3.25 21-28 01/09S	USD	129 991.77	0.30
243 000	ARDAGH METAL PACK FIN 6 22-27 15/06S/06S	USD	244 317.06	0.57
143 000	ASBURY AUTOMOTIVE 4.5 20-28 01/03S	USD	139 426.01	0.33
132 000	ASGN INCORPORAT 4.6250 19-28 15/05S	USD	128 573.94	0.30
85 000	ASSUREDPARTNERS 5.6250 20-29 15/01S	USD	82 005.05	0.19
225 000	AVANTOR FUNDING INC 4.625 20-28 15/07S	USD	220 304.25	0.52
90 000	AVIS BUDGET CAR 5.375 21-29 01/03S	USD	84 310.20	0.20
72 000	AVIS BUDGET CAR 5.750 19-27 15/07S	USD	71 794.07	0.17
51 000	AXALTA COATING SYST 3.3750 20-29 15/02S	USD	47 876.25	0.11
108 000	AXALTA COATING SYST 4.75 20-27 15/06S/06S	USD	107 182.44	0.25
353 000	BEACON ROOFING 4.5000 19-26 15/11S	USD	348 093.30	0.82
203 000	BERRY GLOBAL INC 4.50 18-26 15/02S	USD	200 494.98	0.47
172 000	BLOCK INC 2.75 21-26 01/06S	USD	166 778.08	0.39
95 000	BOYD GAMING CORP 4.75 20-27 01/12S	USD	94 144.53	0.22
229 000	BOYNE USA INC 4.7500 21-29 15/05S	USD	220 696.46	0.52
45 000	BROADSTREET PAR 5.8750 21-29 15/04S	USD	43 063.44	0.10
90 000	CAESARS ENTERTAINMENT 4.625 21-29 15/10S	USD	85 748.40	0.20
130 000	CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	125 639.61	0.29
278 000	CARNIVAL CORP 5.75 21-27 01/03S	USD	281 766.90	0.66
220 000	CARNIVAL CORP 7.625 20-26 01/03S	USD	222 418.90	0.52
225 000	CATALENT PHARMA 5.0000 19-27 15/07S	USD	224 086.65	0.52
737 000	CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	USD	725 160.10	1.70
283 000	CCO HOLDINGS 5 17-28 01/02S 17-28 01/02S	USD	275 034.96	0.64
120 000	CD&R SMOKEY / R 9.5000 24-29 15/10S	USD	120 525.00	0.28
461 000	CD&R SMOKEY BUYER INC 6.75 20-25 15/07S	USD	461 359.61	1.08
130 000	CENTRAL PARENT INC 7.25 22-29 15/06S	USD	133 323.45	0.31
17 000	CENTRAL PARENT INC 8.0 23-29 15/06S	USD	17 690.28	0.04
72 000	CHARLES RIVER LABO 4.2500 19-28 01/05S	USD	69 660.00	0.16
109 000	CHEEVER ESCROW ISSUER 7.125 22-27 01/10S	USD	111 357.86	0.26
235 000	CHS/COMMUNITY HEALTH 5.625 20-27 15/03S	USD	231 432.70	0.54
107 000	CHURCHILL DOWNS INC 4.75 17-28 15/01S	USD	104 934.90	0.25
85 000	CHURCHILL DOWNS INC 5.50 19-27 01/04S	USD	84 689.75	0.20
296 000	CINEMARK USA 5.25 21-28 15/07S	USD	291 392.76	0.68
238 000	CIVITAS RESOURC 8.3750 23-28 01/07S	USD	247 606.87	0.58
70 000	CLARIVATE SCIENCE HOL 3.875 21-28 30/06S	USD	67 179.89	0.16
121 000	CLEAR CHANNEL OUTDOO 9.0 23-28 15/09S	USD	128 796.64	0.30
201 000	CLEAR CHANNEL OUTDOOR 5.125 19-27 15/08S	USD	197 596.06	0.46
666 000	CLEARWAY ENERGY 4.7500 19-28 15/03S	USD	654 248.43	1.53
146 000	COLT MERGER SUB INC 8.1250 20-27 01/07S	USD	149 240.16	0.35
164 000	DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S	USD	163 280.45	0.38
192 000	DELEK LOGISTICS PART 8.625 24-29 15/03S	USD	202 077.12	0.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
180 000	EARTHSTONE ENERGY HLDGS 8 22-27 15/04S	USD	185 521.50	0.43
57 000	ENCOMPASS HLTH 5.75 15-25 15/09S	USD	56 891.33	0.13
193 000	ENTEGRIS INC 4.375 20-28 15/04S	USD	186 509.35	0.44
207 000	EQM MIDSTREAM PART 6.00 20-25 01/07S	USD	207 564.34	0.49
75 000	EQM MIDSTREAM PART 6.50 20-27 01/07S	USD	77 305.32	0.18
133 000	EQM MIDSTREAM PART 7.5 22-27 01/06S06S	USD	136 902.89	0.32
51 000	EQM MIDSTREAM PARTNE 6.375 24-29 01/04S	USD	52 693.71	0.12
55 000	ESAB CORPORATION 6.25 24-29 15/04S	USD	56 421.20	0.13
172 000	FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10	USD	172 956.32	0.41
108 000	GATES CORPORATION 6.875 24-29 01/07S	USD	112 039.74	0.26
133 000	GEN DIGITAL INC 6.75 -27 30/09S	USD	136 693.41	0.32
267 000	GROUP 1 AUTOMOTIVE 4.0000 20-28 15/08S	USD	255 016.42	0.60
27 000	GROUP 1 AUTOMOTIVE 6,3750 24-30 15/01S	USD	27 502.74	0.06
157 000	HANDE EQUIPMENT S 3.8750 20-28 15/12S	USD	147 664.78	0.35
172 000	HANESBRANDS INC 4.875 16-26 15/05S15/05S	USD	170 852.76	0.40
135 000	HELIOS SOFTWARE HLD 4.625 21-28 01/05S	USD	124 884.29	0.29
69 000	HERC HOLDINGS 6.625 24-29 15/06S	USD	71 597.85	0.17
385 000	HERC HOLDINGS INC 5.5 19-27 15/07S	USD	385 155.92	0.90
64 000	HILCORP ENERGY 5.75 21-29 01/02S	USD	62 292.16	0.15
182 000	HILCORP ENERGY 6.2500 18-28 01/11S	USD	182 000.00	0.43
101 000	HILTON DOMESTIC 5.375 20-25 01/05S	USD	101 042.42	0.24
143 000	IMS HEALTH INC 5.00 16-26 15/10S	USD	142 719.01	0.33
70 000	INGEVITY CORP 3.875 20-28 01/11S	USD	65 728.56	0.15
92 000	INTERFACE INC 5.5000 20-28 01/12S	USD	90 160.00	0.21
623 000	IRB HOLDING CORP 7.0000 20-25 15/06S	USD	623 000.00	1.46
210 000	IRON MOUNTAIN INC 4.875 17-27 15/09S	USD	208 363.05	0.49
103 000	IRON MOUNTAIN INC 5.0000 20-28 15/07S	USD	101 600.74	0.24
284 000	IRON MOUNTAIN INC 5.25 17-28 15/03S	USD	283 645.00	0.66
75 000	KAISER ALUMINUM 4.6250 19-28 01/03S	USD	72 777.00	0.17
363 000	LADDER CAP FIN 4.25 20-27 01/02S	USD	354 496.39	0.83
254 000	LADDER CAP FIN 5.25 17-25 01/10S	USD	253 690.55	0.59
75 000	LCM INVESTM HLDS II 4.875 21-29 01/05S	USD	72 159.63	0.17
275 000	LIVE NATION ENT 4.875 16-24 01/11S	USD	274 965.62	0.64
194 000	LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	USD	197 949.84	0.46
42 000	MADISON IAQ LLC 4.125 21-28 30/06S	USD	40 590.80	0.10
146 000	MARRIOTT OWNERSHIP 4.75 20-28 15/01S	USD	140 439.41	0.33
244 000	MATADOR RESOURCES 6.875 23-28 15/04S	USD	248 570.12	0.58
110 000	MATCH GROUP HLD 5.625 19-29 15/02S	USD	110 068.95	0.26
154 000	MATCH GROUP INC 4.6250 20-28 01/06S	USD	150 342.50	0.35
90 000	MEDLINE BORROWER 6.25 24-29 01/04S	USD	92 891.25	0.22
270 000	MOZART DEBT MERGER 3.875 21-29 01/04S	USD	255 826.35	0.60
105 000	MOZART DEBT MERGER 5.25 21-29 01/10S	USD	102 989.77	0.24
80 000	NABORS INDUSTRIES 7.3750 21-27 15/05S	USD	80 269.20	0.19
84 000	NAVIENT CORP 5.8750 14-24 25/10S	USD	83 881.56	0.20
110 000	NAVIENT CORP 6.75 17-25 25/06S	USD	110 808.50	0.26
68 000	NAVIENT CORP 6.75 18-26 15/06S	USD	69 642.88	0.16
209 000	NCL CORP 5.875 22-27 15/02S	USD	210 306.25	0.49
125 000	NCL CORP LTD 5.875 20-26 15/03S	USD	125 329.37	0.29
97 000	NCR ATLEOS ESCROW 9.50 23-29 01/04S	USD	106 831.44	0.25
288 000	NCR VOYIX 5.00 20-28 01/10S	USD	282 863.52	0.66
118 000	NCR VOYIX 5.125 21-29 15/04S	USD	115 258.86	0.27
80 000	NEPTUNE BIDCO 9.29 22-29 15/04S	USD	78 548.80	0.18
129 000	NEWELL BRANDS INC 4.70 16-26 01/04S	USD	129 365.71	0.30
100 000	NEWELL BRANDS INC 4.875 20-25 26/05S	USD	99 534.50	0.23
85 000	NEWELL BRANDS INC 6.375 22-27 15/09S/09S	USD	86 368.93	0.20
201 000	NEXTERA ENERGY 7.2500 23-29 15/01S	USD	212 399.71	0.50
146 000	NEXTERA ENERGY OPER 3.875 19-26 15/10S0S	USD	142 321.53	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
275 000	NEXTRA ENERGY 144A 4.50 17-27 15/09S	USD	268 932.12	0.63
268 000	NOVELIS CORP 3.25 21-26 11/08S	USD	259 113.12	0.61
78 000	NRG ENERGY INC 3.375 20-29 15/02S	USD	72 758.79	0.17
122 000	NRG ENERGY INC 5.75 18-28 15/01S	USD	123 124.84	0.29
99 000	NRG ENERGY INC 6.625 17-27 15/01S	USD	99 205.92	0.23
145 000	NUSTAR LOGISTICS LP 5.75 20-25 01/10S	USD	145 266.80	0.34
202 000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.00 19-26 01/06S	USD	203 565.50	0.48
115 000	OLYMPUS WATER US 4.2500 21-28 01/10S	USD	109 894.40	0.26
185 000	OLYMPUS WATER US 9.7500 23-28 15/11S	USD	197 962.95	0.46
90 000	ONEMAIN FINANCE 3.5000 21-27 15/01S	USD	86 054.85	0.20
180 000	ONEMAIN FINANCE 3.8750 21-28 15/09S	USD	166 883.40	0.39
65 000	ORGANON FINANCE 4.1250 21-28 30/04S	USD	62 582.00	0.15
70 000	OUTFRONT MEDIA 4.2500 21-29 15/01S	USD	66 732.48	0.16
155 000	OUTFRONT MEDIA 5.0000 19-27 15/08S	USD	154 216.68	0.36
139 000	PANTHER BF AGGREG 2 6.25 19-26 15/05S	USD	138 993.75	0.33
110 000	PANTHER BF AGGREGATO 6.75 23-28 15/05S	USD	113 379.75	0.27
28 000	PANTHER BF AGGREGATOR 8.5 19-27 15/05S	USD	28 138.74	0.07
285 000	PARK INTERMED HOLD 5.875 20-28 01/10S	USD	284 664.59	0.67
183 000	PETSMART INC/PE 4.7500 21-28 15/02S	USD	175 459.49	0.41
137 000	PETSMART INC 7.75 21-29 15/02S	USD	135 286.64	0.32
413 851	PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	USD	413 333.68	0.97
130 000	PLATFORM SPECIALTY PR 3.875 20-28 01/09S	USD	124 118.80	0.29
65 000	POST HOLDINGS INC 5.50 19-29 15/12S	USD	64 492.67	0.15
135 000	POST HOLDINGS INC 5.625 17-28 15/01S	USD	135 932.18	0.32
126 000	PRESTIGE BRANDS 5.1250 19-28 15/01S	USD	125 049.96	0.29
87 000	PROVIDENT FDG/P 9.7500 24-29 15/09S	USD	88 689.54	0.21
188 000	PROVIDENT FDG ASSO LP 6.375 17-25 15/06S	USD	188 162.43	0.44
122 000	RADIAN GROUP INC 4.50 17-24 01/10S	USD	122 000.00	0.29
120 000	RHP HOTEL PROPERTIES 7.25 23-28 15/07S	USD	125 496.00	0.29
219 000	RITCHIE BROTHERS 6.75 23-28 15/03S	USD	226 881.81	0.53
214 000	RLJ LODGING TRUST 3.75 21-26 17/06S	USD	209 306.98	0.49
76 000	ROCKET MORTGAGE CO 3.625 20-29 01/03S	USD	71 412.26	0.17
460 000	ROCKET MORTGAGE LLC 2.875 21-26 15/10S	USD	442 315.30	1.04
237 000	ROYAL CARIBBEAN 4.25 21-26 01/07S	USD	234 350.34	0.55
267 000	ROYAL CARIBBEAN 5.5 21-26 31/08S	USD	269 039.88	0.63
122 000	SBA COMMUNICATIONS 3.875 20-27 15/02S	USD	119 220.84	0.28
145 000	SCIENTIFIC GAMES 7.000 19-28 15/05S	USD	146 418.83	0.34
45 000	SEALED AIR CORP 4.0000 19-27 01/12S	USD	43 487.33	0.10
103 000	SEALED AIR CORP 6.125 23-28 01/02S	USD	104 702.59	0.25
517 000	SELECT MEDICAL CORP 6.25 19-26 15/08S S	USD	520 947.30	1.22
433 000	SHIFT4 PAYMENTS LLC 4.625 20-26 01/11S	USD	428 866.12	1.00
277 000	SIRIUS SATELLITE 3.125 21-26 16/08S	USD	267 749.58	0.63
286 000	SIRIUS XM RADIO 5.00 17-27 01/08S	USD	281 657.09	0.66
230 000	SIX FLAGS 5.375 18-27 15/04S	USD	229 454.90	0.54
85 000	SIX FLAGS 6.5 21-28 01/10S	USD	86 252.48	0.20
344 000	SIX FLAGS ENTERTAIN 5.5 17-27 15/04S04S	USD	343 570.00	0.80
64 000	SIX FLAGS THEME PARKS 7.00 20-25 01/07S	USD	64 109.12	0.15
148 000	SM ENERGY CO 6.7500 24-29 01/08S	USD	148 776.26	0.35
59 000	SOUTHWESTERN ENERGY 8.375 20-28 15/09S	USD	60 747.58	0.14
124 000	SPRINGLEAF FINANCE 7.1250 18-26 15/03S	USD	126 592.84	0.30
170 000	SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	USD	169 882.70	0.40
165 000	STANDARDAERO AVIATION 6.75 19-27 15/10S	USD	164 578.64	0.39
117 000	STANDARD INDUSTRIES 4.75 17-28 15/01S	USD	114 596.24	0.27
304 000	STANDARD INDUSTRIES 5.00 17-27 15/02S	USD	301 425.12	0.71
147 000	SUMMIT MATERIALS LLC 5.2500 20-29 15/01S	USD	145 996.73	0.34
150 000	SUNOCO LP/FINAN 7.0000 23-28 15/09S	USD	155 652.75	0.36
54 000	SUNOCO LP 7.0000 24-29 01/05S	USD	56 400.30	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
68 000	SUNOCO LP SUNOCO 6 19-19 16/07S	USD	68 359.04	0.16
181 000	TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S	USD	184 349.40	0.43
120 000	TAYLOR MORRISON 5.8750 19-27 15/06S	USD	122 559.60	0.29
70 000	TELEFLEX INC 4.25 20-28 01/06S	USD	67 853.25	0.16
55 000	TENET HEALTHCARE 6.125 20-28 01/10S	USD	55 476.30	0.13
585 000	TENET HEALTHCARE 6.25 19-27 01/02S	USD	586 839.82	1.37
277 000	TERRAFORM POWER 5.0 17-28 31/01S	USD	274 677.36	0.64
479 000	TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	USD	476 810.97	1.12
80 000	TIBCO SOFTWARE 9.0 23-29 30/09S	USD	81 201.20	0.19
62 000	TRANSDIGM INC 5.50 20-27 15/11S	USD	61 774.32	0.14
399 000	TRANSDIGM INC 6.375 24-29 01/03S	USD	412 005.41	0.96
346 000	TRANSDIGM INC 6.75 23-28 15/08S	USD	356 966.47	0.84
105 000	TRITON WATER HOLDINGS 6.25 21-29 01/04S	USD	104 976.38	0.25
285 000	UNITED AIR LINES INC 4.375 21-26 21/04S	USD	280 874.63	0.66
233 000	UNITED WHOLESALE MTGE 5.75 21-27 15/06S	USD	231 796.56	0.54
86 000	UNIVISION COMM 6.625 20-27 01/06S	USD	86 210.27	0.20
80 000	UNIVISION COMM 8 23-28 15/08S	USD	81 975.60	0.19
189 000	USA COMPRESSION PART 6.875 19-27 17/12S	USD	190 768.10	0.45
205 000	US FOODS INC 6.875 23-28 15/09S	USD	214 045.62	0.50
77 000	VELOCITY VEHICL 8.0000 24-29 01/06S	USD	80 222.88	0.19
297 000	VENTURE GLOBAL 8.1250 23-28 01/06S	USD	310 512.01	0.73
42 000	VENTURE GLOBAL 9.5000 23-29 01/02S	USD	47 165.58	0.11
100 000	VENTURE GLOBAL CALCAS 3.875 21-29 15/08S	USD	94 597.51	0.22
305 000	VERTICAL US NEWCO 5.25 20-27 15/07S5/07S	USD	301 454.37	0.71
235 000	VIKING CRUISES LTD 7.00 21-29 15/02S	USD	238 452.15	0.56
229 000	VISTRA OPERATIONS CO 5.5 18-26 01/09S08S	USD	229 163.73	0.54
123 000	VISTRA OPERATIONS CO 5.625 19-27 15/02S	USD	122 838.26	0.29
120 000	VISTRA OPERATIONS CO 5 19-27 31/07S	USD	119 385.95	0.28
261 000	W.R. GRACE HOLDINGS 4.875 21-27 15/06S	USD	257 085.00	0.60
258 000	WASTE PRO USA INC 5.5 18-26 15/02S	USD	257 319.98	0.60
387 000	WESCO DISTRIBUTION 6.375 24-29 15/03S	USD	399 730.36	0.94
100 000	WESCO DISTRIBUTION 7.2500 20-28 15/06S	USD	102 438.63	0.24
120 000	WILLIAMS SCOTSMAN 4.6250 20-28 15/08S	USD	116 550.00	0.27
92 000	WILLIAMS SCOTSMAN INT 6.625 24-29 15/06S	USD	94 857.98	0.22
96 000	ZF NA CAPITAL 4.75 15-25 29/04S	USD	95 286.65	0.22
119 000	ZF NA CAPITAL 6.875 23-28 14/04S	USD	120 737.40	0.28
228 000	ZOOMINFO TECHNOLOGIE 3.875 21-29 01/02S	USD	210 988.19	0.49
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		213 232.11	0.50
	Germany/Allemagne		213 232.11	0.50
215 241	IHO VERWALTUNGS FL.R 16-26 15/09S	USD	213 232.11	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						61 656.00	0.14
CHF	2 187 507.79	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 588 889.27	8 762.41	0.02
EUR	3 753 726.16	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	4 143 137.83	48 766.55	0.11
GBP	145 033.30	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	188 826.41	5 708.60	0.01
USD	80 731.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	61 367.50	(1 581.56)	(0.00)

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



PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Formerly · Anciennement NN IP Euro Credit

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 384 984 255.81)	(2)	391 559 862.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 930 103.92
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		349 839.10
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		4 832 088.17
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		71 293.96
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	43 522.17
		398 786 710.06
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 063 773.90
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 676 129.82
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		184 869.78
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	159 846.17
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	61 435.93
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		232 828.15
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	91 786.81
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	1 147 994.21
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	176 288.81
		6 794 953.58
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		391 991 756.48

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		287 979 389.71
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	9 864 817.17
Bank interest/Intérêts bancaires		140 794.63
Other income/Autres revenus		2 675.03
		10 008 286.83
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 584 254.76
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	36 484.04
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		9 929.31
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		997 793.11
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	627 661.04
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	4 333.75
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2.67
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		40 444.44
Other expenses/Autres frais		3 369.61
		3 304 272.73
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		6 704 014.10
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	904 386.87
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(28 819.16)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(98 860.49)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	513 143.13
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(120 307.23)
		7 873 557.22
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)	20 691 371.13
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)	261 656.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	120 889.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	1 464 189.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(488 664.91)
		29 922 998.05
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(635 827.91)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	74 725 196.63
		391 991 756.48
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		391 991 756.48

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - EUR - Capitalisation	576 149.7160	702 532.5300	198 485.0150	1 080 197.2310
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 336 699.3410	78 807.5990	2 308 666.6860	106 840.2540
I - EUR - Capitalisation	45 541.4960	1 524 702.2340	41 418.0410	1 528 825.6890
I X9 - EUR - Capitalisation	500 186.0000	0.0000	0.0000	500 186.0000
M - USD - Hedged - Distribution	36 651.2190	312 496.9840	14 876.0000	334 272.2030
M - CHF - Hedged - Capitalisation	243 171.4540	205 814.3990	215 865.2900	233 120.5630
M - EUR - Capitalisation	11 054 698.7750	7 194 259.8780	2 948 485.8230	15 300 472.8300
M - EUR - Distribution	1 335 970.8380	942 726.5340	171 326.3430	2 107 371.0290
M X1 - EUR - Capitalisation	7 192 543.7490	3 755 310.7210	3 080 158.3170	7 867 696.1530
M X1 - EUR - Distribution	2 524 797.8650	1 802 798.9810	648 595.9770	3 679 000.8690
M - GBP - Hedged - Capitalisation	14 800.0000	9 663.0000	11 763.0000	12 700.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	135 382.2660	36 805.0000	70 798.9540	101 388.3120
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	14 030.0000	110 500.0000	0.0000	124 530.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	798 880.8960	0.0000	168 816.6150	630 064.2810
N - EUR - Capitalisation	3 379 755.9550	2 394 867.1780	2 152 676.8540	3 621 946.2790
N - EUR - Distribution	700 662.0000	933 738.2900	383 768.0000	1 250 632.2900

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 710 071.70	5 234 151.68	1 125 057.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9149	9.0847	8.8017
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 039 495.04	21 250 611.92	29 997 766.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7294	9.0943	8.9155
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 879 385.52	430 478.56	646 872.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3867	9.4524	9.0960
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 235 313.44	4 755 386.51	4 567 352.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4667	9.5072	9.1313
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 702 344.92	369 113.79	350 576.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0758	10.0710	9.5652

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 231 661.60	2 180 907.64	3 378 889.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5730	8.9686	8.8125
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	156 364 897.51	103 050 093.24	54 999 147.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2196	9.3218	8.9909
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 454 140.88	11 984 774.71	8 247 249.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7060	8.9708	8.7302
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	81 788 247.18	67 976 665.48	28 912 592.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3955	9.4510	9.0855
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 867 278.62	22 749 005.88	7 446 631.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7492	9.0102	8.7687
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	138 516.66	145 544.03	138 465.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9068	9.8341	9.3558
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 050 949.13	1 282 483.87	1 401 237.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3656	9.4731	9.0900
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 297 480.16	133 559.80	64 002.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4190	9.5196	9.1432
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 077 814.17	7 212 522.94	6 832 663.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6463	9.0283	8.8623
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 298 295.78	31 715 038.86	19 595 353.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2979	9.3838	9.0417
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 157 427.53	6 295 762.55	3 030 413.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7210	8.9854	8.7454

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		391 559 862.74	99.89
	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		374 416 361.36	95.52
	Bonds/Obligations		282 643 709.78	72.10
	Australia/Australie		2 470 462.66	0.63
732 000	TOYOTA FINANCE AUST 3.386 24-30 18/03U	EUR	739 166.28	0.19
500 000	TRANSURBAN FINANCE 1.75 17-28 29/03A	EUR	480 987.50	0.12
1 307 000	WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	EUR	1 250 308.88	0.32
	Austria/Autriche		1 093 700.50	0.28
900 000	ERSTE GROUP BANK AG 3.25 24-32 27/08A	EUR	903 253.50	0.23
200 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA 0.375 19-26 25/09A	EUR	190 447.00	0.05
	Belgium/Belgique		7 824 347.13	2.00
300 000	ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	EUR	267 445.50	0.07
680 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	EUR	659 076.40	0.17
1 000 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.6500 19-31 28/03A	EUR	929 205.00	0.24
200 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.75 16-36 17/03A	EUR	188 856.00	0.05
1 483 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.875 20-32 02/04A	EUR	1 472 915.60	0.38
2 975 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 3.75 24-37 22/03A	EUR	3 051 323.63	0.78
400 000	KBC GROUPE SA/NV 4.375 23-31 06/12A	EUR	429 472.00	0.11
200 000	KBC GROUPE SA 3 22-30 25/08A	EUR	197 187.00	0.05
600 000	PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	EUR	628 866.00	0.16
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		896 004.20	0.23
910 000	GLOBAL SWITCH HLDGS 2.25 17-27 31/05A	EUR	896 004.20	0.23
	Canada		5 553 706.53	1.42
500 000	DESJARDINS QUEBEC 0.01 21-26 08/04A	EUR	481 325.00	0.12
1 992 000	FAIRFAX FIN HLDG 2.75 18-28 29/03A	EUR	1 964 570.16	0.50
1 125 000	GREAT WEST LIFE 4.7 22-29 16/11A	EUR	1 211 225.63	0.31
800 000	ROYAL BANK OF CANADA 0.01 21-28 05/10A	EUR	723 572.00	0.18
644 000	TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A	EUR	660 798.74	0.17
500 000	TORONTO DOMINION BANK 3.765 23-26 08/09A	EUR	512 215.00	0.13
	Denmark/Danemark		2 329 279.49	0.59
597 000	CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	EUR	559 550.19	0.14
500 000	CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A	EUR	454 540.00	0.12
1 279 000	NOVO NORDISK FINANCE 3.375 24-34 21/05A	EUR	1 315 189.30	0.34
	Finland/Finlande		3 829 576.36	0.98
100 000	BALDER FINLAND OYJ 1 21-29 20/01A	EUR	88 958.00	0.02
200 000	KOJAMO PLC 1.625 18-25 07/03A	EUR	198 172.00	0.05
205 000	METSO OUTOTEC OYJ 0.875 20-28 26/11A	EUR	189 416.92	0.05
254 000	METSO OUTOTEC OYJ 4.875 22-27 07/12A	EUR	266 566.65	0.07
1 855 000	NESTE OYJ 3.875 23-31 21/05A	EUR	1 900 892.70	0.48
200 000	OP CORPORATE BANK 0.1 20-27 16/11A/11A	EUR	184 749.00	0.05
230 000	UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	EUR	205 986.85	0.05
818 000	UPM KYMMENE CORP 2.25 22-29 23/05A	EUR	794 834.24	0.20
	France		38 851 925.07	9.91
900 000	AYVENS 4.875 23-28 06/10A	EUR	953 523.00	0.24
1 200 000	BFCM 0.01 21-26 11/05A	EUR	1 147 752.00	0.29
300 000	BFCM 0.25 21-28 19/01A	EUR	270 315.00	0.07
400 000	BFCM 1.625 17-27 15/11A	EUR	381 012.00	0.10
800 000	BFCM 3.75 22-33 01/02A	EUR	829 296.00	0.21

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	BFCM 4.125 23-30 18/09A	EUR	528 857.50	0.13
900 000	BFCM 4.125 23-33 14/06A	EUR	958 405.50	0.24
800 000	BFCM 4.375 23-30 02/05A	EUR	837 864.00	0.21
1 400 000	BFCM 4.75 23-31 10/11A	EUR	1 507 695.00	0.38
500 000	BNP PARIBAS SA 1.375 19-29 28/05A	EUR	461 627.50	0.12
1 600 000	BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A	EUR	1 631 504.00	0.42
800 000	BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	EUR	831 232.00	0.21
200 000	BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	EUR	217 049.00	0.06
800 000	BPCE 4.125 23-28 10/07A	EUR	834 720.00	0.21
400 000	BPCE SA 3.50 23-28 25/01A	EUR	408 032.00	0.10
1 500 000	BPCE SFH 0.01 22-27 21/01A	EUR	1 417 807.50	0.36
500 000	CARREFOUR 4.375 23-31 14/11A	EUR	532 857.50	0.14
400 000	CREDIT AGRICOLE 3.75 24-34 22/01A	EUR	414 984.00	0.11
600 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.01 20-26 28/10A	EUR	577 707.00	0.15
1 200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	EUR	1 218 174.00	0.31
1 500 000	ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	EUR	1 514 392.50	0.39
1 000 000	ELIS SA 1.625 19-28 03/04A	EUR	943 145.00	0.24
700 000	ENGIE SA 4.25 23-34 06/09A	EUR	740 999.00	0.19
900 000	ENGIE SPA 4.25 23-43 11/01A	EUR	919 359.00	0.23
395 000	FIRMENICH PRODUCTION 1.375 20-26 30/04A	EUR	385 806.37	0.10
500 000	ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	EUR	531 540.00	0.14
1 000 000	KERING 3.625 23-31 05/09A	EUR	1 024 965.00	0.26
1 100 000	KERING FINANCE 3.625 24-36 11/03A	EUR	1 094 731.00	0.28
600 000	KERING SA 3.875 23-35 05/09A	EUR	616 041.00	0.16
400 000	KLEPIERRE 3.875 24-33 23/09A	EUR	406 262.00	0.10
700 000	LVMH 3.5 23-33 07/09A	EUR	727 314.00	0.19
300 000	OPMOBILITY 4.875 24-29 13/03A	EUR	299 736.00	0.08
1 600 000	PERNOD RICARD SA 3.75 23-33 15/09A	EUR	1 651 248.00	0.42
1 000 000	PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	EUR	1 010 890.00	0.26
900 000	RCI BANQUE SA 1.75 19-26 10/04A	EUR	880 321.50	0.22
570 000	RCI BANQUE SA 4.5 23-27 06/04A	EUR	584 586.30	0.15
1 694 000	RCI BANQUE SA 4.625 23-26 13/07A	EUR	1 725 745.56	0.44
128 000	RCI BANQUE SA 4.875 22-28 21/09A	EUR	134 211.84	0.03
1 400 000	SCHNEIDER ELECTRIC S 3.0 24-30 03/09A	EUR	1 415 099.00	0.36
1 200 000	SCHNEIDER ELECTRIC S 3.5 23-33 12/06A	EUR	1 243 440.00	0.32
500 000	SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	EUR	474 625.00	0.12
600 000	SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-30 06/12A	EUR	617 265.00	0.16
1 600 000	SOCIETE GENERALE SA 4.25 23-26 28/09A	EUR	1 642 600.00	0.42
300 000	SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	EUR	323 788.50	0.08
200 000	TDF INFRASTRUCTURE 1.75 21-29 01/12A	EUR	181 249.00	0.05
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8 20-32 15/06A	EUR	847 965.00	0.22
1 000 000	VIGIE 2.375 22-30 24/05A	EUR	954 185.00	0.24
	Germany/Allemagne		28 420 288.94	7.25
1 500 000	AMPRION 3.971 22-32 22/09A	EUR	1 568 895.00	0.40
1 400 000	AMPRION GMBH 3.875 23-28 07/09A	EUR	1 446 032.00	0.37
300 000	BASF 4.5 23-35 08/03A	EUR	325 092.00	0.08
800 000	BOSCH GMBH ROBERT 3.625 23-30 02/06A	EUR	822 380.00	0.21
1 100 000	BOSCH GMBH ROBERT 4.0 23-35 02/06A	EUR	1 137 438.50	0.29
200 000	DEUTSCHE BANK AG 1.375 21-32 17/02A	EUR	173 961.00	0.04
400 000	DEUTSCHE BANK AG 1.625 20-27 20/01A	EUR	387 074.00	0.10
800 000	DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-27 16/05A	EUR	792 948.00	0.20
365 000	E.ON SE 4.125 24-44 25/03A	EUR	375 845.98	0.10
800 000	EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A	EUR	763 512.00	0.19
400 000	EUROGRID GMBH 1.875 15-25 10/06A	EUR	396 276.00	0.10
500 000	EUROGRID GMBH 3.2790 22-31 05/09A	EUR	499 290.00	0.13
300 000	FRESENIUS SE 5.125 23-30 05/10A	EUR	328 303.50	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
693 000	HEIDELBERGCEMENT AG 3.75 23-32 31/05A	EUR	706 267.49	0.18
869 000	KNORR-BREMSE AG 3.0000 24-29 30/09A	EUR	868 747.99	0.22
1 132 000	KNORR-BREMSE AG 3.2500 24-32 30/09A	EUR	1 124 760.86	0.29
400 000	LEG IMMOBILIEN SE 0.8750 22-29 17/01A	EUR	361 714.00	0.09
300 000	LEG IMMOBILIEN SE 1.0000 21-32 19/11A	EUR	243 843.00	0.06
2 665 000	RWE AG 2.7500 22-30 24/05A	EUR	2 617 283.17	0.67
1 300 000	SANTANDER CONS BK 4.375 23-27 13/09A	EUR	1 356 257.50	0.35
1 400 000	SANTANDER CONS BK 4.5 23-26 30/06A	EUR	1 435 105.00	0.37
2 000 000	SCHAEFFLER AG 4.5 24-30 28/03A	EUR	1 975 750.00	0.50
525 000	SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	EUR	513 324.00	0.13
133 000	SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A	EUR	127 553.65	0.03
752 000	VOLKSWAGEN FIN SVS AG 3.875 24-30 10/09A	EUR	755 872.80	0.19
1 800 000	VOLKSWAGEN LEASING 3.8750 24-28 11/10A	EUR	1 825 038.00	0.47
300 000	VONOVIA FINANCE BV 0.5000 19-29 14/09A	EUR	262 756.50	0.07
300 000	VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	EUR	280 245.00	0.07
800 000	VONOVIA FINANCE BV 1.00 20-30 09/07A	EUR	699 476.00	0.18
1 200 000	VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	EUR	1 070 454.00	0.27
1 000 000	VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	EUR	935 060.00	0.24
100 000	VONOVIA SE 1.625 21-51 01/09A	EUR	59 080.00	0.02
800 000	VONOVIA SE 4.25 24-34 10/04A	EUR	823 320.00	0.21
700 000	VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	EUR	730 838.50	0.19
500 000	VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	EUR	539 887.50	0.14
100 000	ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05A	EUR	90 606.00	0.02
Iceland/Islande			1 495 056.05	0.38
859 000	ARION BANK 4.625 24-28 21/11A	EUR	894 923.38	0.23
563 000	LANDSBANKINN HF 6.375 23-27 12/03A	EUR	600 132.67	0.15
Ireland/Irlande			7 279 873.41	1.86
165 000	ATLAS COPCO FINANCE 0.75 22-32 08/02A	EUR	141 311.77	0.04
541 000	ESB FIN 3.75 23-43 25/01A	EUR	530 518.13	0.14
1 179 000	GLENCORE CAPITAL FIN 4.154 24-31 29/04A	EUR	1 217 594.57	0.31
2 100 000	LINDE PUBLIC LIMITED 3.4 24-36 14/02A	EUR	2 116 475.57	0.54
2 063 000	PARTNERRE IRELAND FIN 1.25 16-26 15/09A	EUR	1 997 499.75	0.51
603 000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	EUR	601 347.78	0.15
200 000	SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	EUR	192 270.00	0.05
223 000	VODAFONE INTL FIN 3.75 22-34 02/12A	EUR	230 728.07	0.06
320 000	ZURICH FINANCE 3 21-51 19/01A	USD	252 127.77	0.06
Italy/Italie			9 082 961.91	2.32
600 000	AUTOSTRADA 2 20-28 08/03A	EUR	571 500.00	0.15
423 000	AUTOSTRADA PER L ITA 4.75 23-31 24/01A	EUR	448 978.54	0.11
800 000	INFRASTRUTTURE 1.7500 21-31 19/04A	EUR	732 652.00	0.19
1 600 000	INFRA WIRELESS ITA 1.875 20-26 08/07A	EUR	1 563 224.00	0.40
575 000	INTESA SANPAOLO 1 19-26 19/11A	EUR	553 811.25	0.14
589 000	INTESA SANPAOLO 4 23-26 19/05A	EUR	599 484.20	0.15
469 000	INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	EUR	518 918.01	0.13
1 409 000	ITALGAS 3.125 24-29 08/02A	EUR	1 410 091.98	0.36
600 000	TERNA RETE ELET 4.7500 24-49 31/12A	EUR	614 412.00	0.16
2 034 000	TERNA RETE ELETTRICA 3.50 24-31 17/01A	EUR	2 069 889.93	0.53
Japan/Japon			11 568 638.12	2.95
700 000	ASAHI GROUP HLD 0.541 20-28 23/10A	EUR	636 730.50	0.16
2 000 000	ASAHI GROUP HOLDINGS 0.336 21-27 19/04A	EUR	1 879 220.00	0.48
156 000	EAST JAPAN RAILWAY 1.85 22-33 13/04A/04A	EUR	141 836.76	0.04
1 900 000	EAST JAPAN RAILWAY 3.533 24-36 04/09A	EUR	1 922 021.00	0.49
889 000	EAST JAPAN RAILWAY 3.976 23-32 05/09A	EUR	943 935.76	0.24
1 817 000	SUMITOMO MITSUI FIN 0.632 19-29 23/10A	EUR	1 602 757.53	0.41
300 000	TAKEDA PHARMA 1 20-29 09/07A	EUR	274 767.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
1 955 000	TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	EUR	1 934 599.57	0.49
300 000	TAKEDA PHARMA 2 20-40 09/07A	EUR	238 800.00	0.06
2 000 000	TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	EUR	1 993 970.00	0.51
	Luxembourg		15 005 515.98	3.83
450 000	ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A	EUR	442 593.00	0.11
200 000	AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A	EUR	181 623.00	0.05
200 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	184 686.00	0.05
1 876 000	BECTON DICKINSON 4.029 24-36 07/06A	EUR	1 948 010.26	0.50
600 000	BLACKSTONE PROPERTY P 3.625 22-29 29/10A	EUR	593 538.00	0.15
500 000	CBRE GLOBAL INVESTOR 0.5 21-28 27/01A	EUR	456 620.00	0.12
1 000 000	DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	EUR	863 470.00	0.22
100 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.125 21-28 11/01A	EUR	89 564.50	0.02
832 000	HIGHLAND HOLDINGS 0.318 21-26 15/12A/12A	EUR	788 765.12	0.20
276 000	JOHN DEERE CASH MGT 2.2 20-32 02/04A4A	EUR	261 235.38	0.07
200 000	LOGICOR FINANCING 1.5 20-26 13/07A	EUR	193 712.00	0.05
678 000	LOGICOR FINANCING 1.625 19-27 15/07A/07A	EUR	647 900.19	0.17
400 000	LOGICOR FINANCING S. 0.875 21-31 14/01A	EUR	333 140.00	0.08
1 525 000	MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.375 20-28 15/10A	EUR	1 391 646.37	0.36
814 000	MEDTRONIC GLOBAL HLDG 3.375 22-34 15/10A	EUR	828 892.13	0.21
800 000	P3 GROUP SARL 1.6250 22-29 26/01A	EUR	737 176.00	0.19
1 107 000	PROLOGIS INTL FDG 3.7000 24-34 07/10A	EUR	1 101 276.81	0.28
136 000	PROLOGIS INTL FDG II 1.625 20-32 17/06A	EUR	119 070.72	0.03
200 000	REPSOL EUROPE FINANC 3.625 24-34 05/09A	EUR	200 957.00	0.05
100 000	SEGRO CAPITAL SARL 0.5 21-31 22/09A2/09A	EUR	82 345.00	0.02
125 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	120 882.50	0.03
1 000 000	TRATON FINANCE LUX 4.5 23-26 23/11A	EUR	1 026 580.00	0.26
2 400 000	TRATON FINANCE LUX 4 23-25 16/09A	EUR	2 411 832.00	0.62
	Netherlands/Pays-Bas		49 504 111.10	12.63
1 200 000	ABERTIS INFRA FIN 2.625 21-XX 26/04A	EUR	1 149 888.00	0.29
500 000	ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	EUR	526 437.50	0.13
900 000	ABN AMRO BANK 5.5 23-33 21/09A	EUR	955 336.50	0.24
300 000	ABN AMRO BANK NV 3.8750 24-32 15/01A	EUR	309 727.50	0.08
146 000	AGCO INTL HLDG BV 0.8 21-28 06/10A06/10A	EUR	132 489.16	0.03
1 200 000	AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	EUR	1 223 580.00	0.31
300 000	ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A	EUR	294 555.00	0.08
2 940 000	ARGENTUM NETHERLANDS 5.75 15-50 15/08A	USD	2 641 758.80	0.67
1 100 000	ATRADIUS NV 5.0 24-34 17/04A	EUR	1 146 662.00	0.29
3 446 000	BMW INTL INVESTMENT 3.125 24-30 27/08A	EUR	3 461 799.91	0.88
1 288 000	BNI (FINANCE) B.V. 3.875 23-30 01/12A	EUR	1 338 045.24	0.34
600 000	BRENTAG FINANCE 0.50 21-29 06/10A	EUR	528 684.00	0.13
271 000	COCA COLA HBC FIN 2.75 22-25 23/09A3/09A	EUR	270 336.05	0.07
332 000	CTP NV 0.75 21-27 18/02A	EUR	314 027.18	0.08
400 000	CTP NV 1.5000 21-31 27/09A	EUR	341 912.00	0.09
500 000	CTP NV 4.75 24-30 05/02A	EUR	518 702.50	0.13
691 000	DANFOSS FINANCE I BV 0.375 21-28 28/10A	EUR	619 647.34	0.16
568 000	DANFOSS FINANCE II B 4.125 23-29 02/12A	EUR	592 000.84	0.15
290 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	EUR	262 196.25	0.07
100 000	DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	EUR	82 072.50	0.02
430 000	E.ON INTL FINANCE 6.375 02-32 07/06A	GBP	559 545.22	0.14
1 094 000	ENBW INTL FINANCE 3.5 24-31 22/07A	EUR	1 117 898.43	0.29
658 000	ENBW INTL FINANCE 4.3 23-34 23/05A	EUR	698 661.11	0.18
1 046 000	ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	EUR	919 486.30	0.23
600 000	ENEL FINANCE INTL 0.875 21-36 17/06A	EUR	443 730.00	0.11
1 300 000	EON INTL FINAN BV 1.25 17-27 19/10A	EUR	1 249 956.50	0.32
900 000	GLOBAL SWITCH FINANCE 1.375 20-30 07/10A	EUR	828 166.50	0.21
200 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.625 22-25 24/07A	EUR	194 201.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
186 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.75 21-29 06/09A	EUR	153 405.36	0.04
300 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1.625 21-31 13/10A	EUR	240 505.50	0.06
1 047 000	IMCD NV 4.8750 23-28 18/09A	EUR	1 104 506.47	0.28
900 000	ING BANK NV 4.125 23-26 02/10A	EUR	925 348.50	0.24
800 000	INNOGY FINANCE BV 5.75 03-33 14/02A	EUR	940 488.00	0.24
322 000	JDE PEET S BV 4.5 23-34 23/01A	EUR	338 291.59	0.09
1 094 000	KONINKLIJKE DSM NV 3.625 24-34 02/07A	EUR	1 125 113.36	0.29
1 200 000	KONINKLIJKE PHILIPS 4.25 23-31 08/09A	EUR	1 263 564.00	0.32
800 000	KPN NV 3.875 24-36 16/02A	EUR	820 016.00	0.21
1 747 000	MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	EUR	1 785 704.78	0.46
400 000	NATURGY FINANCE BV 1.25 16-26 19/04A	EUR	390 780.00	0.10
400 000	NATURGY FINANCE BV 1.375 17-27 19/01A	EUR	388 342.00	0.10
1 200 000	NATURGY FINANCE BV 3.625 24-34 02/10A	EUR	1 188 864.00	0.30
200 000	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	196 184.00	0.05
400 000	NIBC BANK NV 6.0 23-28 16/11A	EUR	439 156.00	0.11
300 000	PROSUS NV 2.085 22-30 19/01A	EUR	275 290.50	0.07
936 000	RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	EUR	949 520.52	0.24
620 000	RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	EUR	646 322.10	0.16
1 354 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 21-XX 22/03A	EUR	1 309 460.17	0.33
138 000	SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A	EUR	127 169.76	0.03
500 000	SARTORIUS FINANCE BV 4.375 23-29 14/09A	EUR	523 392.50	0.13
1 500 000	SIEMENS FINANCIERING 3.375 24-37 22/02A	EUR	1 513 155.00	0.39
500 000	SIGNIFY NV 2.375 20-27 11/05A	EUR	493 692.50	0.13
865 000	SIKA CAPITAL BV 3.75 23-30 03/05A	EUR	895 711.82	0.23
1 141 000	SWISSCOM FINANCE BV 3.6250 24-36 29/11A	EUR	1 173 763.82	0.30
480 000	SWISSCOM FINANCE BV 3.875 24-44 29/05A	EUR	495 009.60	0.13
720 000	TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-29 11/07A	EUR	723 351.60	0.18
1 500 000	UNILEVER FINANCE NL 3.25 23-31 23/02A	EUR	1 542 637.50	0.39
1 997 000	UNILEVER FINANCE NL 3.25 24-32 15/02A	EUR	2 053 195.58	0.52
196 000	UNIVERSAL MUSIC GROU 4.0 23-31 13/06A	EUR	206 468.36	0.05
114 000	VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A	EUR	110 835.93	0.03
1 173 000	VITERRA FIN BV 1 21-28 24/09A1-28 24/09A	EUR	1 082 637.95	0.28
1 400 000	ZF EUROPE FINANCE 4.75 24-29 31/01A	EUR	1 360 723.00	0.35
	New Zealand/Nouvelle-Zélande		2 100 823.38	0.54
1 125 000	ASB FINANCE LTD 0.25 21-28 08/09A	EUR	1 015 621.88	0.26
1 060 000	BANK OF NEW ZEALAND 3.661 24-29 17/07A	EUR	1 085 201.50	0.28
	Norway/Norvège		3 110 207.51	0.79
700 000	SPAREBANK 1 SR-BANK 0.25 21-26 09/11A	EUR	664 989.50	0.17
1 594 000	SR BANK SPAREBANKEN 3.375 24-29 14/11A	EUR	1 622 158.01	0.41
800 000	SR BANK SPAREBANKEN 3.625 24-29 12/03A	EUR	823 060.00	0.21
	Portugal		2 678 466.00	0.68
500 000	BRISA CONCESSAO 2.375 17-27 10/05A	EUR	493 107.50	0.13
1 100 000	EDP SA 1.7 20-80 20/07A	EUR	1 080 596.00	0.28
500 000	EDP SA 3.875 23-28 26/06A	EUR	516 642.50	0.13
600 000	GALP ENERGIA SA 2 20-26 15/01A	EUR	588 120.00	0.15
	South Korea/Corée du Sud		557 980.87	0.14
542 000	KIM GLOBAL KPS ACIV 4.0 23-27 13/04A	EUR	557 980.87	0.14
	Spain/Espagne		15 428 665.86	3.94
1 200 000	BANCO SANTANDER ALL 3.875 24-29 22/04A	EUR	1 233 012.00	0.31
200 000	BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A	EUR	183 176.00	0.05
1 900 000	BANCO SANTANDER SA 3.5 24-28 09/01A	EUR	1 925 042.00	0.49
1 000 000	BANCO SANTANDER SA 3.875 23-28 16/01A	EUR	1 033 760.00	0.26
1 200 000	BANCO SANTANDER SA 4.875 23-31 18/10A	EUR	1 302 798.00	0.33
500 000	BBVA 4.375 22-29 14/10A	EUR	535 230.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
600 000	CAIXABANK SA 1.125 19-26 27/03A	EUR	586 107.00	0.15
700 000	CAIXABANK SA 4.25 23-30 06/09A	EUR	746 396.00	0.19
1 000 000	CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	945 250.00	0.24
1 247 000	EDP SERVICIOS FINANC 4.375 23-32 04/04A	EUR	1 332 375.86	0.34
1 300 000	IBERDROLA FINANZAS 3.0000 24-31 30/09A	EUR	1 295 365.50	0.33
1 800 000	IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	EUR	1 860 660.00	0.47
500 000	NT CONS FIN 4.125 23-28 05/05A	EUR	521 767.50	0.13
400 000	SANTANDER CONS FIN 0.50 19-26 14/11A	EUR	381 012.00	0.10
1 100 000	SANTANDER CONS FIN 3.75 24-29 17/01A	EUR	1 133 748.00	0.29
400 000	WERFENLIFE 4.25 24-30 03/05A	EUR	412 966.00	0.11
	Sweden/Suède		4 378 780.98	1.12
439 000	AB SAGAX 4.375 24-30 29/05A	EUR	454 119.16	0.12
100 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.25 20-28 28/01A	EUR	92 831.50	0.02
500 000	SANDVIK AB 3.75 22-29 27/09A	EUR	519 137.50	0.13
446 000	SVENSKA HANDELSBANKEN 0.125 21-26 03/11A	EUR	422 747.79	0.11
252 000	SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A	EUR	251 077.68	0.06
738 000	VOLVO TREASURY AB 3.1250 24-29 08/02A	EUR	744 475.95	0.19
1 880 000	VOLVO TREASURY AB 3.125 24-29 26/08A	EUR	1 894 391.40	0.48
	Switzerland/Suisse		1 818 457.29	0.46
777 000	IMCD NV 3.625 24-30 30/04A	EUR	779 742.81	0.20
997 000	UBS GROUP INC 4.125 24-33 09/06A	EUR	1 038 714.48	0.26
	United Kingdom/Royaume-Uni		30 615 248.77	7.81
296 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.5 23-28 15/09A	EUR	309 299.28	0.08
142 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.75 22-32 21/09A/09A	EUR	151 931.48	0.04
500 000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 23-31 15/03A	EUR	538 702.50	0.14
649 000	ANZ NEW ZEALAND INTL 0.2 21-27 23/09A	EUR	602 294.72	0.15
516 000	ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	EUR	526 113.60	0.13
1 070 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	1 064 617.90	0.27
1 200 000	BARCLAYS PLC 0.577 21-29 09/08A	EUR	1 091 154.00	0.28
977 000	BARCLAYS PLC -35 08/05A	EUR	1 017 159.58	0.26
400 000	BP CAPITAL MARKETS 1.104 19-34 15/11A	EUR	320 410.00	0.08
720 000	BUPA FINANCE 5.0 23-30 12/10A	EUR	776 419.20	0.20
1 000 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 18-27 08/11A	EUR	964 410.00	0.25
670 000	COMPASS 3.25 24-31 06/02A	EUR	677 296.30	0.17
800 000	CREDIT AGRICOLE LDN 3.875 23-31 20/04A	EUR	836 720.00	0.21
500 000	CREDIT SUISSE LDN 0.25 21-28 01/09A	EUR	452 407.50	0.12
1 509 000	EXPERIAN FINANCE PLC 3.375 24-34 10/10A	EUR	1 520 000.61	0.39
1 250 000	INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	1 177 368.75	0.30
500 000	INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	494 320.00	0.13
500 000	INTL CONSO AIRLINE 3.75 21-29 25/03A	EUR	505 730.00	0.13
400 000	LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	EUR	413 768.00	0.11
618 000	MONDI FINANCE PLC 3.75 24-32 31/05A	EUR	636 895.35	0.16
1 056 000	MOTABILITY OPE GROUP 4.25 24-35 17/06A	EUR	1 112 385.12	0.28
1 500 000	MOTABILITY OPERATION 3.625 24-29 24/07A	EUR	1 540 822.50	0.39
1 514 000	MOTABILITY OPERATION 3.875 24-34 24/01A	EUR	1 561 320.07	0.40
2 300 000	NATIONAL GRID PLC 3.53 22-28 20/09A	EUR	2 340 215.50	0.60
1 000 000	NATWEST MARKETS PLC 0.125 21-25 12/11A	EUR	968 960.00	0.25
860 000	SEGRO PLC 3.500 24-32 24/09A	EUR	861 470.60	0.22
800 000	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	748 592.00	0.19
1 323 000	SSE PLC 4.0 23-31 05/09A	EUR	1 388 389.27	0.35
840 000	TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	EUR	815 005.80	0.21
1 289 000	UBS AG LONDON 0.01 21-26 31/03A	EUR	1 237 059.74	0.32
1 000 000	UBS AG LONDON 0.5 21-31 31/03A	EUR	851 935.00	0.22
300 000	UBS AG LONDON 1.5 16-26 10/04A	EUR	293 961.00	0.07
500 000	WESTPAC SEC NZ LDN 0.1 21-27 13/07A	EUR	464 762.50	0.12

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
300 000	WESTPAC SEC NZ LDN 0.427 21-26 14/12A	EUR	285 133.50	0.07
2 020 000	WPP FINANCE 2013 4.0 24-33 12/09A	EUR	2 068 217.40	0.53
United States of America/États-Unis			36 749 631.67	9.38
1 000 000	AIR PROD CHEMICALS 0.8 20-32 05/05A	EUR	848 785.00	0.22
497 000	AMERICAN TOWER 0.45 21-27 21/05A	EUR	470 040.23	0.12
474 000	AMERICAN TOWER CORP 0.95 21-30 05/10A	EUR	414 868.50	0.11
866 000	AT&T INC 3.95 23-31 30/04A	EUR	903 324.60	0.23
800 000	BANK AMERICA 4.134 23-28 12/06A	EUR	832 280.00	0.21
200 000	BMW US LLC 3.375 24-34 02/02A	EUR	199 594.00	0.05
500 000	BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	EUR	543 717.50	0.14
1 633 000	CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	EUR	1 673 482.07	0.43
500 000	COCA COLA 1.625 15-35 09/09A	EUR	435 462.50	0.11
479 000	COCA COLA 3.75 24-53 15/08A	EUR	477 891.11	0.12
500 000	DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A	EUR	491 265.00	0.13
210 000	ELI LILLY & CO 1.1250 21-51 14/09A	EUR	129 805.20	0.03
1 250 000	FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 20-25 19/06S	USD	1 119 601.49	0.29
406 000	HYUNDAI CAPITAL AMERIC 5.80 23-25 26/06S	USD	366 602.30	0.09
1 050 000	IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	EUR	980 180.25	0.25
350 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A	EUR	341 493.25	0.09
1 889 000	MASSMUTUAL GLOBAL FU 3.75 23-30 19/01A	EUR	1 959 497.48	0.50
518 000	MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A	EUR	504 876.47	0.13
998 000	METROPOLITAN LIFE GL 3.625 24-34 26/03A	EUR	1 028 942.99	0.26
200 000	MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	EUR	196 334.00	0.05
800 000	MORGAN STANLEY 0.406 21-27 30/04A	EUR	759 976.00	0.19
1 312 000	MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	EUR	1 351 733.92	0.34
3 200 000	NATL AUSTRALIA BANK 3.125 24-30 28/02A	EUR	3 233 840.00	0.82
2 100 000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	2 164 071.00	0.55
1 100 000	NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	EUR	1 146 579.50	0.29
500 000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	536 415.00	0.14
818 000	NEW YORK LIFE GLOBAL 3.45 24-31 30/01A	EUR	840 282.32	0.21
2 200 000	NORTHWESTERN MUTUAL 4.109 23-30 15/03A	EUR	2 321 858.00	0.59
1 060 000	PARKER-HANNIFIN CORP 1.125 17-25 01/03A	EUR	1 049 744.50	0.27
1 464 000	PEPSICO INC 0.5 20-28 06/05A	EUR	1 361 534.64	0.35
1 000 000	PROLOGIS EURO FINANCE 4.00 24-34 05/05A	EUR	1 024 870.00	0.26
400 000	PROLOGIS EURO FINANCE 4.625 23-33 23/05A	EUR	431 678.00	0.11
784 000	STRYKER CORP 3.375 23-28 11/12A	EUR	799 099.84	0.20
600 000	THERMO FISHER SCIENT 1.5 19-39 01/10A	EUR	460 008.00	0.12
446 000	THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	EUR	465 443.37	0.12
500 000	T-MOBILE USA INC 3.7 24-32 08/05A	EUR	514 175.00	0.13
1 500 000	T-MOBILE USA INC 3.85 24-36 08/05A	EUR	1 532 835.00	0.39
1 590 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 3.625 24-31 15/07A	EUR	1 623 262.80	0.41
334 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05 23-29 13/09A	EUR	348 437.15	0.09
378 000	VERIZON COMM 1.125 21-35 19/09A	EUR	296 580.69	0.08
300 000	VERIZON COMM 3.75 24-36 28/02A	EUR	306 444.00	0.08
300 000	VF CORP 0.25 20-28 25/02A	EUR	262 719.00	0.07
Floating rate notes/Obligations à taux variables			91 772 651.58	23.41
Austria/Autriche			7 167 973.50	1.83
800 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A	EUR	782 444.00	0.20
1 400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-28 16/11A	EUR	1 291 465.00	0.33
1 400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	EUR	1 349 964.00	0.34
300 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 21-32 15/11A	EUR	276 777.00	0.07
500 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 23-30 30/05A	EUR	527 160.00	0.13
800 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 23-31 16/01A	EUR	839 656.00	0.21
1 400 000	RAIFFEISEN BANK FL.R 24-35 02/01A	EUR	1 407 924.00	0.36
700 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA FL.R 19-30 12/03A	EUR	692 583.50	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		3 858 505.50	0.98
200 000	KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	EUR	198 753.00	0.05
2 000 000	KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	EUR	2 100 420.00	0.54
1 500 000	KBC GROUPE SA FL.R 24-35 17/04A	EUR	1 559 332.50	0.40
	Czech Republic/République tchèque		417 248.00	0.11
400 000	CESKA SPORITELNA FL.R 23-28 08/03A	EUR	417 248.00	0.11
	Denmark/Danemark		1 649 165.29	0.42
300 000	DANSKE BANK AS FL.R 23-31 10/01A	EUR	315 901.50	0.08
1 249 000	DANSKE BK FL.R 23-30 21/06A	EUR	1 333 263.79	0.34
	Finland/Finlande		847 824.76	0.22
323 000	OP CORPORATE BANK FL.R 20-30 09/06A/06A	EUR	317 817.46	0.08
540 000	SAMPO PLC FL.R 19-49 23/05A	EUR	530 007.30	0.14
	France		15 441 293.50	3.94
100 000	AXA SA FL.R 24-XX 16/01S	EUR	104 696.50	0.03
1 000 000	BFCM FL.R 22-32 16/06A	EUR	1 004 625.00	0.26
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 18-30 20/11A	EUR	492 530.00	0.13
600 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-28 19/02A	EUR	564 624.00	0.14
700 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A	EUR	660 299.50	0.17
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 22-28 25/07A	EUR	495 067.50	0.13
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	EUR	485 207.50	0.12
1 100 000	BNP PARIBAS SA FL.R 23-32 26/09A	EUR	1 166 638.00	0.30
700 000	BPCE ISSUER FL.R 24-33 08/03A	EUR	721 868.00	0.18
700 000	CNP ASSURANCES FL.R 20-51 30/06A	EUR	638 725.50	0.16
1 000 000	CREDIT AGRICOLE FL.R 23-33 28/08A	EUR	1 063 805.00	0.27
500 000	CREDIT AGRICOLE FL.R 24-31 23/01A	EUR	509 690.00	0.13
400 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	EUR	394 032.00	0.10
500 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-26 12/10A	EUR	504 567.50	0.13
900 000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	898 920.00	0.23
200 000	SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	197 237.00	0.05
200 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 21-27 02/12A	EUR	189 107.00	0.05
500 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 23-31 21/11A	EUR	529 200.00	0.14
300 000	SOGECAP FL.R 23-44 16/05A	EUR	332 998.50	0.08
600 000	TOTALENERGIES SE FL.R 15-XX 26/02A	EUR	596 640.00	0.15
2 000 000	TOTALENERGIES SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	1 987 090.00	0.51
500 000	TOTALENERGIES SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	448 630.00	0.11
500 000	TOTALENERGIES SE FL.R 22-XX 17/04A	EUR	479 555.00	0.12
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	EUR	975 540.00	0.25
	Germany/Allemagne		8 024 866.50	2.05
800 000	ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	EUR	717 388.00	0.18
400 000	COMMERZBANK AKTIENG FL.R 23-29 25/03A	EUR	426 410.00	0.11
700 000	COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-34 16/10A	EUR	721 896.00	0.18
600 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	EUR	548 934.00	0.14
300 000	DEUTSCHE BK FL.R 24-28 12/07A	EUR	306 198.00	0.08
200 000	DEUTSCHE BK FL.R 24-35 12/07A	EUR	207 258.00	0.05
1 200 000	DEUTSCHE BK PARIS B FL.R 24-30 04/04A	EUR	1 231 698.00	0.31
100 000	EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	94 386.50	0.02
1 500 000	HANNOVER RUECK SE FL.R 19-39 09/10A	EUR	1 341 397.50	0.34
300 000	HANNOVER RUECK SE FL.R 20-40 08/07A	EUR	271 732.50	0.07
100 000	HANNOVER RUECK SE FL.R 22-43 26/08A	EUR	113 933.50	0.03
900 000	MUNICH REINSURANCE FL.R 18-49 26/05A/05A	EUR	892 300.50	0.23
1 200 000	TALANX AG FL.R 17-47 05/12A	EUR	1 151 334.00	0.29
	Greece/Grèce		633 425.28	0.16
618 000	PIRAEUS BANK FL.R 24-29 17/07A	EUR	633 425.28	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Hungary/Hongrie		624 414.00	0.16
600 000	OTP BANK FL.R 23-27 05/10A	EUR	624 414.00	0.16
	Ireland/Irlande		6 541 740.03	1.67
400 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	394 914.00	0.10
1 100 000	AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	EUR	1 156 232.00	0.29
283 000	AIB GROUP PLC FL.R 24-35 20/05A	EUR	290 108.96	0.07
590 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/05A	EUR	566 912.39	0.14
535 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	EUR	581 285.52	0.15
2 481 000	PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-28 25/04A	EUR	2 666 467.16	0.68
800 000	PERMANENT TSB GROUP FL.R 23-29 30/06A	EUR	885 820.00	0.23
	Italy/Italie		642 336.00	0.16
600 000	ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	EUR	642 336.00	0.16
	Luxembourg		2 291 599.68	0.58
100 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	EUR	89 916.50	0.02
2 335 000	SES SA FL.R 24-54 12/09A	EUR	2 201 683.18	0.56
	Netherlands/Pays-Bas		11 534 790.91	2.94
187 000	ACHMEA BV FL.R 24-44 02/11A	EUR	197 287.81	0.05
830 000	AEGON NV FL.R 19-49 29/12S	EUR	818 890.45	0.21
127 000	ELM BV FL.R 15-XX 01/09A	EUR	125 495.05	0.03
230 000	ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	EUR	229 050.10	0.06
400 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	372 612.00	0.10
1 200 000	ING GROEP NV FL.R 24-29 12/08A	EUR	1 231 680.00	0.31
1 200 000	ING GROEP NV FL.R 24-30 03/09A	EUR	1 215 096.00	0.31
1 500 000	ING GROEP NV FL.R 24-35 26/08A	EUR	1 524 480.00	0.39
800 000	ING GROUP NV FL.R 18-30 22/03A	EUR	791 528.00	0.20
1 500 000	ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	1 454 520.00	0.37
1 600 000	ING GROUP NV FL.R 20-31 26/05A	EUR	1 566 680.00	0.40
500 000	ING GROUP NV FL.R 22-27 16/02A	EUR	488 165.00	0.12
1 042 000	NAMETENNET HOLDING FL.R 24-XX 21/06A	EUR	1 055 285.50	0.27
300 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	279 867.00	0.07
200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A	EUR	184 154.00	0.05
	Norway/Norvège		2 550 841.14	0.65
1 079 000	DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	EUR	1 089 272.08	0.28
926 000	DNB BANK ASA FL.R 23-28 19/07A	EUR	965 989.31	0.25
470 000	DNB BANK ASA FL.R 23-33 13/09A	EUR	495 579.75	0.13
	Poland/Pologne		1 845 273.05	0.47
1 847 000	BANK POLSKA KAS FL.R 24-30 24/09A	EUR	1 845 273.05	0.47
	Slovakia/Slovaquie		314 157.00	0.08
300 000	SLOVENSKA SPORITELNA FL.R 23-28 04/10A	EUR	314 157.00	0.08
	Spain/Espagne		6 487 151.00	1.65
600 000	BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A	EUR	637 299.00	0.16
200 000	BANCO DE SABADELL FL.R 23-29 07/06A	EUR	213 660.00	0.05
1 500 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 23-33 23/08A	EUR	1 599 697.50	0.41
300 000	BANKINTER SA FL.R 23-30 03/05A	EUR	316 470.00	0.08
900 000	CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	EUR	987 340.50	0.25
400 000	CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	EUR	430 388.00	0.11
600 000	CAIXABANK SA FL.R 23-29 19/07A	EUR	638 661.00	0.16
1 100 000	CAIXABANK SA FL.R 23-34 30/05A	EUR	1 196 772.50	0.31
500 000	IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-XX 16/11A12A	EUR	466 862.50	0.12
	Switzerland/Suisse		5 307 373.16	1.35
1 200 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-27 24/06A	EUR	1 158 888.00	0.30
300 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-26 13/10A	EUR	296 610.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
364 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-29 01/03A	EUR	416 416.00	0.11
400 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-32 02/04A	EUR	387 144.00	0.10
1 000 000	RAIFFEISEN SCHWEIZ FL.R 24-32 03/09A	EUR	1 024 120.00	0.26
200 000	UBS GROUP INC FL.R 21-26 03/11A	EUR	193 440.00	0.05
500 000	UBS GROUP INC FL.R 22-30 15/06A	EUR	498 530.00	0.13
1 267 000	UBS GROUP INC FL.R 23-31 11/01A	EUR	1 332 225.16	0.34
United Kingdom/Royaume-Uni			2 617 341.86	0.67
600 000	BARCLAYS PLC FL.R 22-34 29/01A	EUR	664 695.00	0.17
559 000	BARCLAYS PLC FL.R 24-36 31/05A	EUR	583 570.85	0.15
500 000	BRITISH TELECOM FL.R 21-81 23/11S	USD	434 248.02	0.11
474 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-30 26/02A	EUR	427 917.72	0.11
146 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	EUR	135 998.27	0.03
400 000	SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	EUR	370 912.00	0.09
United States of America/États-Unis			12 975 331.42	3.31
1 100 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-30 09/05A	EUR	1 021 773.50	0.26
700 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A	EUR	602 199.50	0.15
900 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-28 24/05A	EUR	843 151.50	0.22
900 000	CITIGROUP FL.R 24-32 14/05A	EUR	920 259.00	0.23
1 700 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	EUR	1 647 172.50	0.42
310 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A	EUR	292 725.25	0.07
2 552 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 23-31 13/11A	EUR	2 731 788.40	0.70
200 000	MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	EUR	196 397.00	0.05
1 400 000	MORGAN STANLEY FL.R 20-29 26/10A	EUR	1 264 592.00	0.32
938 000	MORGAN STANLEY FL.R 22-28 25/10A	EUR	990 345.09	0.25
1 000 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-29 03/03A	EUR	1 051 700.00	0.27
1 376 000	MORGAN STANLEY FL.R 24-30 21/03A	EUR	1 413 227.68	0.36
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			6 844 113.12	1.75
Floating rate notes/Obligations à taux variables			6 844 113.12	1.75
Australia/Australie				
300 000	CW BK AUST FL.R 24-34 04/06A	EUR	307 863.00	0.08
Czech Republic/République tchèque				
500 000	CESKA SPORITELNA AS FL.R 24-31 03/07A	EUR	510 895.00	0.13
France				
800 000	CREDIT AGRICOLE FL.R 24-36 15/04A	EUR	815 420.00	0.21
Greece/Grèce				
500 000	NATL BANK OF GREECE FL.R 24-29 29/01A	EUR	514 112.50	0.13
Japan/Japon				
1 629 000	MITSUBISHI UFJ FINA FL.R 24-32 05/09A	EUR	1 645 746.12	0.42
Netherlands/Pays-Bas				
360 000	ALLIANDER NV FL.R 24-XX 27/06A	EUR	372 641.40	0.10
820 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 24-XX 31/12S	EUR	831 422.60	0.21
300 000	ING GROEP NV FL.R 23-35 20/02A	EUR	316 125.00	0.08
United States of America/États-Unis				
1 500 000	JPM CHASE FL.R 24-28 06/06A	EUR	1 529 887.50	0.39
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			10 299 388.26	2.63
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			10 299 388.26	2.63
Luxembourg				
9 782	NN L LIQUID-EUR - Z CAP	EUR	10 299 388.26	2.63

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
				EUR	EUR		
Futures Contracts/Contrats futures					43 522.17	0.01	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO BOBL FUTURE 12/24	15	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 356 045.00	(300.00)	(0.00)	
EURO BUND FUTURE 12/24	(135)	CACEIS Bank, Paris	EUR	13 617 315.00	(198 010.00)	(0.05)	
EURO BUXL FUTURE 12/24	16	CACEIS Bank, Paris	EUR	818 688.00	47 440.00	0.01	
EURO SCHATZ 12/24	325	CACEIS Bank, Paris	EUR	31 219 500.00	193 375.00	0.05	
LONG GILT FUT 12/24	(4)	CACEIS Bank, Paris	GBP	338 277.75	2 067.18	0.00	
US 10 YEARS NOTE 12/24	(9)	CACEIS Bank, Paris	USD	688 981.23	630.02	0.00	
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24	(5)	CACEIS Bank, Paris	USD	848 871.30	(1 680.03)	(0.00)	
					EUR		
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					(91 786.81)	(0.02)	
CHF	9 347 212.67	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	10 029 928.00	(90 429.77)	(0.02)
EUR	5 953.64	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	5 638.10	(41.67)	(0.00)
EUR	9 922.13	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	8 281.22	(24.50)	(0.00)
GBP	2 480 397.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	2 929 275.19	49 945.09	0.01
USD	3 668 206.08	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	3 325 203.16	(40 432.47)	(0.01)
EUR	582 531.35	Morgan Stanley Bank AG	31/12/2024	GBP	489 000.00	(2 884.67)	(0.00)
EUR	4 986 160.15	Morgan Stanley Bank AG	31/12/2024	USD	5 594 000.00	(7 918.82)	(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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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 EUR	% de l'actif net
Credit Default Swaps (CDS)							(176 288.81)	(0.04)
CDS Index								
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S42 V1	Morgan Stanley Europe SE	5 600 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(89 415.14)	(0.02)
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S42 V1	J.P. Morgan AG	7 050 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(112 567.27)	(0.03)
CDS Single Name								
RENAULT SA 1.00 17-25	Goldman Sachs Intl Ldn	1 300 000.00	20/12/2025	EUR	Buy	1.00	(9 044.84)	(0.00)
CNH IND FIN 2.875 16-23	J.P. Morgan AG	220 000.00	20/06/2027	EUR	Sell	5.00	25 648.82	0.01
ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A	J.P. Morgan AG	1 000 000.00	20/12/2027	EUR	Buy	1.00	(17 421.43)	(0.00)
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	J.P. Morgan AG	500 000.00	20/12/2027	EUR	Sell	1.00	7 434.48	0.00
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan AG	1 900 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	43 087.28	0.01
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan AG	1 000 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	22 677.52	0.01
AIR FRANCE-KLM 7.25 23-26 31/05A	J.P. Morgan AG	1 500 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	188 766.79	0.05
ALSTOM SA 0.25 19-26 14/10A	J.P. Morgan AG	650 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	1 350.86	0.00
ALSTOM SA 0.25 19-26 14/10A	J.P. Morgan AG	650 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	1 350.86	0.00
ASSICURAZ GENERALI 3.212 24-29 15/01A	J.P. Morgan AG	950 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(15 543.66)	(0.00)
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	J.P. Morgan AG	1 500 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	20 447.78	0.01
VIVENDI SA 1.875 16-26 26/05A	J.P. Morgan AG	1 500 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(27 544.30)	(0.01)
VOLKSWAGEN INTL FINA 3.875 23-26 29/03A	J.P. Morgan AG	2 400 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	17 555.27	0.00
AEGON 6.25 99-31 15/12S	J.P. Morgan AG	950 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(15 128.14)	(0.00)
WPP FINANCE SA 2.25 14-26 22/09A6 22/09A	J.P. Morgan AG	800 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(15 515.83)	(0.00)
NOKIA OYJ 2 19-26 11/03A	J.P. Morgan AG	1 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	5.00	(209 989.22)	(0.05)
ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	J.P. Morgan AG	850 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	7 561.36	0.00
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 EUR	% de l'actif net	
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							(1 147 994.21)	(0.29)
5 000 000.00	EUR	16/11/2024	JP MORGAN AG FRANKFURT	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(0.15)%	(26,352.88)	(0.01)	
4 000 000.00	EUR	17/11/2024	MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(0.20)%	(20 927.66)	(0.01)	
5 000 000.00	EUR	16/02/2032	JP MORGAN AG FRANKFURT	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.84%	(489 201.08)	(0.12)	
4 800 000.00	EUR	25/02/2032	MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.85%	(468,380.82)	(0.12)	
1 900 000.00	EUR	19/04/2031	JP MORGAN AG FRANKFURT	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.43%	(94 540.16)	(0.02)	
2 400 000.00	EUR	15/08/2027	MORGAN STANLEY BANK AG	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.53%	(48 591.61)	(0.01)	

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



PrivilEdge - Robeco Global High Yield*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Formerly · Anciennement T. Rowe Price European High Yield 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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 445 031 620.72)	(2)	460 790 382.06
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		16 102 008.44
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		331 998.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		7 222 360.99
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 032 905.75
		485 479 655.72
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 309 260.00
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		397 960.49
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	210 741.01
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	94 856.36
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	499 756.90
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		3 548.69
		3 516 123.45
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		481 963 532.27

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		35 486 075.99
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	713.52
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	9 748 671.82
Bank interest/Intérêts bancaires		409 155.15
Other income/Autres revenus		169.55
		10 158 710.04
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 058 233.76
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 394.30
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		42 104.25
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	460 086.44
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	4 834.82
Other expenses/Autres frais		2 195.26
		1 571 848.83
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 688 434.99)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	2 375 943.90
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	146 678.00
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	2 268 920.15
		11 689 968.27
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)	18 781 930.15
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	1 077 844.71
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(499 756.90)
		31 049 986.23
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(371 347.05)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	415 798 817.10
		481 963 532.27
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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	77 594.1010	0.0000	20 100.0000	57 494.1010
P - CHF - Hedged - Capitalisation	18 151.2030	0.0000	0.0000	18 151.2030
P - EUR - Hedged - Capitalisation	21 619.0000	0.0000	7 500.0000	14 119.0000
I X9 - USD - Distribution	0.0000	329 067.4870	0.0000	329 067.4870
I - CHF - Hedged - Capitalisation	277 200.0000	2 321 001.0820	72 340.0000	2 525 861.0820
I X9 - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	420 619.0000	0.0000	420 619.0000
I X9 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	910 333.0000	0.0000	910 333.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	48 548.0000	0.0000	48 548.0000
M - USD - Capitalisation	91 616.0000	4 314 718.3660	294 064.9680	4 112 269.3980
M - USD - Distribution	0.0000	1 364 510.6070	52 153.0000	1 312 357.6070
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	141 361.6410	0.0000	141 361.6410
M - CHF - Hedged - Capitalisation	470 312.0620	8 567 862.4950	731 742.0000	8 306 432.5570
M - CHF - Hedged - Distribution	29 583.4520	397 900.4880	0.0000	427 483.9400
M - EUR - Hedged - Capitalisation	864 075.5845	6 866 731.7610	465 766.2120	7 265 041.1335
M - EUR - Hedged - Distribution	629 221.0910	1 368 836.1530	142 254.0910	1 855 803.1530
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	38 000.0000	3 389 262.0530	85 139.8620	3 342 122.1910
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	1 559 932.0000	25 003.0000	1 534 929.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	22 866.4880	24 220.0000	11 306.4880	35 780.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	7 000.0000	359 050.8380	17 921.6020	348 129.2360
N - USD - Capitalisation	233 500.0000	1 637 030.4150	367 010.0000	1 503 520.4150
N - USD - Distribution	0.0000	529 460.0000	0.0000	529 460.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	587 707.4090	9 500.0000	578 207.4090
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	437 000.0000	0.0000	437 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	204 902.1130	1 891 397.8060	71 800.0000	2 024 499.9190
N - EUR - Hedged - Distribution	335 323.6680	513 000.0000	133 323.6680	715 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	717 794.23	870 499.09	759 012.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4847	11.2186	9.7818
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	185 987.45	173 991.84	158 190.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2466	9.5857	8.7152

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	154 076.50	215 267.14	348 230.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9127	9.9573	8.8895
I X9 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 388 366.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2969	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 271 417.62	2 781 508.31	2 536 185.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7969	10.0343	9.0521
I X9 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 288 470.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1956	0.0000	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 335 217.44	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2547	0.0000	0.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	498 567.35	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2696	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	53 227 632.68	1 060 393.29	1 192 010.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9436	11.5743	10.0366
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 986 650.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9436	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 839 209.69	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0107	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 243 976.71	4 651 340.73	5 511 120.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6236	9.8899	8.9424
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 609 948.66	242 177.38	431 514.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4446	8.1862	7.6942
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	82 195 356.67	8 876 620.80	13 418 061.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3138	10.2730	9.1210
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 641 779.17	5 333 163.51	5 151 358.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9674	8.4758	7.8350
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 220 500.37	393 923.41	663 388.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4360	10.3664	9.1829

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 877 667.88	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3442	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	429 566.41	246 573.28	215 744.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0058	10.7832	9.4349
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 304 983.34	62 086.00	234 549.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4936	8.8694	8.0985
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 539 602.13	2 711 363.37	3 007 669.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9959	11.6118	10.0591
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 880 781.44	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9958	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 233 577.57	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7809	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 717 685.17	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7956	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 088 671.84	2 120 160.27	634 202.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4046	10.3472	9.1778
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 414 323.60	2 844 352.24	941 118.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9711	8.4824	7.8427

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		460 790 382.06	95.61
	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		455 226 111.44	94.45
	Bonds/Obligations		377 670 826.89	78.36
	Australia/Australie		6 493 876.95	1.35
4 586 000	FMG RESOURCES A 5.8750 22-30 15/04S	USD	4 641 788.69	0.96
1 386 000	MINERAL RESOURCES 8.0 22-27 01/11S	USD	1 421 502.39	0.29
405 000	MINERAL RESOURCES 9.2500 23-28 01/10S	USD	430 585.87	0.09
	Belgium/Belgique		2 801 503.84	0.58
798 000	AZELIS FINANCE 4.7500 24-29 25/09S	EUR	906 197.99	0.19
1 710 000	ONTEX GROUP N.V. 3.5 21-26 07/07S	EUR	1 895 305.85	0.39
	Brazil/Brésil		2 237 004.00	0.46
2 160 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 6 19-29 15/01S	USD	2 237 004.00	0.46
	Canada		11 070 387.07	2.30
1 374 000	1011778 BC UNLIMITED 3.50 20-29 15/02S	USD	1 289 395.95	0.27
422 000	1011778 BC UNLIMITED 5.625 24-29 15/09S	USD	429 036.85	0.09
1 150 000	1011778 BC UNLIMITED 6.125 24-29 15/06S	USD	1 184 712.75	0.25
1 720 000	FIRST QUANTUM MINERA 8.625 23-31 01/06S	USD	1 724 988.00	0.36
810 000	GFL ENVIRONMENTAL INC 3.50 20-28 01/09S	USD	772 359.30	0.16
2 365 000	HUSKY IMS CDN ESCROW 9.0 24-29 15/02S	USD	2 467 227.13	0.51
1 220 000	MATTAMY GROUP CORP 4.625 20-30 01/03S	USD	1 169 687.20	0.24
649 000	MATTAMY GROUP CORP 5.25 19-27 15/12S	USD	644 132.50	0.13
1 281 000	NOVA CHEMICALS CORP 9.0 24-30 15/02S	USD	1 388 847.39	0.29
	Cayman Islands/Îles Caïmans		4 032 844.55	0.84
1 540 000	SEAGATE HDD CAYMAN 3.125 20-29 15/07S	USD	1 385 514.90	0.29
2 590 000	TRANSOCEAN AQUILA LTD 8 23-28 30/09S	USD	2 647 329.65	0.55
	Chile/Chili		1 407 722.85	0.29
1 410 000	SOCIEDAD QUIMICA Y M 5.5 24-34 10/09S	USD	1 407 722.85	0.29
	Czech Republic/République tchèque		1 897 875.52	0.39
1 968 000	EP INFRASTRUCTURE AS 1.816 21-31 02/03A	EUR	1 897 875.52	0.39
	Finland/Finlande		2 178 809.87	0.45
1 200 000	HUHTAMAKI OYJ 5.1250 23-28 24/11A	EUR	1 410 046.59	0.29
692 000	STORA ENSO OYJ 7.25 06-36 15/04S6 15/04S	USD	768 763.28	0.16
	France		29 523 864.70	6.13
880 000	CAB SELAS 3.375 21-28 09/02S	EUR	909 800.39	0.19
3 741 000	CROWN EURO HOLD 4.7500 23-29 15/03S	EUR	4 318 788.85	0.90
1 000 000	CROWN EUROPEAN HLDG 5 23-28 15/05S	EUR	1 165 379.41	0.24
1 460 000	FAURECIA SE 2.375 21-29 15/06S	EUR	1 454 317.83	0.30
1 551 000	FAURECIA SE 2.75 21-27 15/02S	EUR	1 664 869.59	0.35
1 582 000	FAURECIA SE 3.75 20-28 15/06S	EUR	1 699 778.69	0.35
1 045 000	GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	1 165 584.15	0.24
600 000	ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	EUR	701 105.95	0.15
1 133 000	LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S	EUR	1 323 340.09	0.27
1 300 000	NEXANS 4.25 24-30 11/03A	EUR	1 483 886.69	0.31
400 000	NEXANS SA 4.1250 24-29 29/05A	EUR	454 134.13	0.09
1 500 000	NEXANS SA 5.5 23-28 05/04A	EUR	1 773 422.98	0.37
282 000	PICARD GROUPE 6.375 24-29 01/07S	EUR	323 483.35	0.07
700 000	RENAULT SA 2.5 21-28 01/04A	EUR	750 688.71	0.16
1 130 000	SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	EUR	1 189 812.93	0.25

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
3 380 000	SPCM SA 3.375 21-30 15/03S	USD	3 052 135.97	0.63
401 000	TEREOS FINANCE GROUP 5.875 24-30 30/04S	EUR	450 903.76	0.09
1 300 000	VALEO SA 4.5 24-30 11/04A	EUR	1 425 257.24	0.30
2 292 000	VALLOUREC SACA 7.5000 24-32 15/04S	USD	2 428 568.82	0.50
1 800 000	VERALLIA FRANCE SA 1.875 21-31 10/11A11A	EUR	1 788 605.17	0.37
	Germany/Allemagne		13 914 385.05	2.89
1 100 000	BAYER AG 5.375 22-82 25/03A	EUR	1 219 165.77	0.25
697 000	CHEPLAPHARM ARZ 4.375 20-28 15/01S	EUR	764 044.36	0.16
910 000	CHEPLAPHARM ARZ 5.5000 20-28 15/01S	USD	868 062.65	0.18
1 107 000	CHEPLAPHARM ARZ 7.5000 23-30 15/05S	EUR	1 305 258.90	0.27
480 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMI 5.5 20-28 15/10S	USD	463 754.40	0.10
2 088 000	NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	EUR	2 230 559.50	0.46
1 390 000	ONE HOTELS 7.75 24-31 02/04S	EUR	1 638 182.83	0.34
600 000	SCHAEFFLER AG 4.75 24-29 14/08A	EUR	673 165.64	0.14
1 680 000	SCHAEFFLER VERWALTUN 6.375 19-29 15/05S	USD	1 651 402.99	0.34
1 032 000	WEPA HYGIENPRODUKTE 5.625 24-31 15/01S	EUR	1 179 492.31	0.24
1 900 000	ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05A	EUR	1 921 295.70	0.40
	India/Inde		1 918 228.88	0.40
2 244 225	ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S	USD	1 918 228.88	0.40
	Indonesia/Indonésie		1 109 762.73	0.23
1 086 804	STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S	USD	1 109 762.73	0.23
	Ireland/Irlande		1 214 361.61	0.25
670 000	JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S	USD	664 529.80	0.14
484 000	PERRIGO FINANCE 5.375 24-32 30/09S	EUR	549 831.81	0.11
	Italy/Italie		7 941 415.58	1.65
460 000	INTERNATIONAL DESIGN 10.00 23-28 15/11S	EUR	552 531.02	0.11
740 000	INTESA SANPAOLO VITA 2.375 20-30 22/12A	EUR	736 616.21	0.15
800 000	NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	777 163.65	0.16
680 000	OPTICS BIDCO SPA 1.625 24-29 18/01A	EUR	694 603.62	0.14
200 000	OPTICS BIDCO SPA 5.25%24-55 17/03A	EUR	221 519.18	0.05
370 000	OPTICS BIDCO SPA 7.75 24-33 24/01A	EUR	503 477.33	0.10
156 000	OPTICS BIDCO SPA 7.875 24-28 31/07S	EUR	196 772.12	0.04
270 000	OPTICS BIDCP SPA 2.875 24-26 28/01A	EUR	297 857.62	0.06
1 537 000	PACHELBEL BID 7.125 24-31 17/05S	EUR	1 833 248.99	0.38
1 000 000	UNIPOLSAI SPA 4.9 24-34 23/05A	EUR	1 141 607.55	0.24
870 000	UNIPOLSAI SPA 6.375 20-XX 27/04S	EUR	986 018.29	0.20
	Jersey		1 670 723.17	0.35
410 000	ADIANT GLOBAL HLDG 4.875 16-26 15/08S08S	USD	406 478.10	0.08
1 226 000	ADIANT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	USD	1 264 245.07	0.26
	Luxembourg		7 805 152.65	1.62
1 200 000	ACCORINVEST GROUP 6.375 24-29 15/10S	EUR	1 388 404.15	0.29
1 171 000	BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S	EUR	1 328 183.86	0.28
1 323 000	DANA FINANCING LUX 3.00 21-29 15/07S	EUR	1 301 144.04	0.27
1 265 000	MOTION FINCO SARL 7.375 23-30 15/06S	EUR	1 430 728.48	0.30
2 400 000	TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	USD	2 356 692.12	0.49
	Mauritius/Maurice		3 084 959.87	0.64
980 275	GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	USD	923 865.07	0.19
2 266 986	INDIA GREEN POWER 4 21-27 22/02S	USD	2 161 094.80	0.45
	Mexico/Mexique		1 822 550.75	0.38
1 873 000	GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	1 822 550.75	0.38

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		27 111 233.71	5.63
3 922 000	BE SEMICONDUCTOR IND 4.5 24-31 15/07A	EUR	4 485 898.35	0.93
2 584 000	BOELS TOPHOLDING BV 5.75 24-30 15/05S	EUR	2 969 581.92	0.62
1 424 000	BOELS TOPHOLDING BV 6.25 23-29 15/02S	EUR	1 651 697.03	0.34
2 600 000	BRASKEM NETHERLANDS 4.5 19-30 31/01S	USD	2 316 392.00	0.48
3 928 000	ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	EUR	4 139 532.75	0.86
2 215 000	GOODYEAR EUROPE BV 2.75 21-28 15/08S	EUR	2 242 335.44	0.47
4 284 000	OI EUROPEAN GROUP BV 4.75 21-30 15/02S	USD	4 051 036.08	0.84
1 030 000	Q PARK HOLDING BV 2.0 20-27 01/03S	EUR	1 110 849.76	0.23
634 000	Q-PARK HOLDING I B.V. 5.125 24-29 01/03S	EUR	729 209.83	0.15
1 388 000	SENSATA TECHNOLOGIES 4.0 21-29 15/04S	USD	1 323 152.64	0.27
530 000	TRIVIUM PACKAGING 8.5 19-27 15/08S	USD	530 662.50	0.11
890 000	UPC BROADBAND FINCO B 4.875 21-31 15/07S	USD	845 451.05	0.18
200 000	ZF EUROPE FINANCE 4.75 24-29 31/01A	EUR	216 947.84	0.05
500 000	ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A	EUR	498 486.52	0.10
	Nigeria/Nigéria		1 071 166.80	0.22
1 140 000	IHS HOLDING LIMITED 6.25 21-28 29/11S	USD	1 071 166.80	0.22
	Poland/Pologne		3 869 169.79	0.80
4 124 000	CANPACK SA/CANP 3.8750 21-29 15/11S	USD	3 869 169.79	0.80
	Spain/Espagne		1 005 450.23	0.21
940 000	GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	EUR	1 005 450.23	0.21
	Sweden/Suède		631 904.02	0.13
634 000	DOMETIC GROUP AB 2.000 21-28 29/09A	EUR	631 904.02	0.13
	United Kingdom/Royaume-Uni		31 172 385.75	6.47
810 000	AVIS BUDGET FINANCE 7.25 23-30 31/07S	EUR	904 402.78	0.19
3 223 000	BRITISH TELECOM 4.8750 21-81 23/11S	USD	2 981 001.04	0.62
309 000	CENTRICA PLC FL.R -55 21/05S	GBP	426 060.26	0.09
2 286 000	HARBOUR ENERGY 5.5000 21-26 15/10S	USD	2 282 353.83	0.47
1 326 000	ICELAND BONDCO 10.875 23-27 15/12S	GBP	1 915 496.48	0.40
1 011 000	INEOS FINANCE 7.5 24-29 15/04S	USD	1 045 697.52	0.22
2 086 000	INEOS FINANCE P 6.6250 23-28 15/05S	EUR	2 411 111.29	0.50
634 000	INEOS QUATTRO FINANC 2.5 21-26 29/01S	EUR	704 901.06	0.15
930 000	INEOS QUATTRO FINANC 8.5 23-29 15/03S	EUR	1 100 061.97	0.23
1 120 000	INEOS QUATTRO FINANC 9.625 23-29 15/03S	USD	1 200 472.00	0.25
980 000	LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03	GBP	1 104 849.67	0.23
2 534 000	NOMAD FOODS BONCO 2.5 21-28 24/06S	EUR	2 681 053.44	0.56
1 621 000	PINEWOOD FIN 6.0 S/A 24-30 27/03U	GBP	2 184 616.73	0.45
1 580 000	SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S	USD	1 635 592.30	0.34
500 000	THAMES WATER EMTN 6.75 98-28 16/11A	GBP	501 042.14	0.10
300 000	THAMES WATER UT 7.7380 16-58 09/04A	GBP	307 586.76	0.06
650 000	THAMES WATER UTILITIE 0.875 22-28 31/01A	EUR	522 445.60	0.11
500 000	THAMES WATER UTILITIES 1.25 22-32 31/01A	EUR	397 902.52	0.08
920 000	TRAVIS PERKINS PLC 3.75 20-26 17/02A	GBP	1 192 593.55	0.25
3 950 000	VMED O2 UK FINANCING 4.25 20-31 31/01S	USD	3 506 928.81	0.73
2 080 000	WE SODA INVESTMENTS 9.375 24-31 14/02S	USD	2 166 216.00	0.45
	United States of America/États-Unis		210 684 086.95	43.71
920 000	ADT SEC CORP 4.1250 21-29 01/08S	USD	878 245.80	0.18
4 892 000	ALBERTSONS COMPANIES 4.625 19-27 15/01S	USD	4 762 900.12	0.99
520 000	AMER SPORTS CO 6.75 24-31 16/02S	USD	533 106.60	0.11
582 000	APACHE 5.25 10-42 01/02S	USD	525 255.00	0.11
950 000	ARDAGH METAL PACK 2 21-28 01/09S	EUR	964 480.64	0.20
167 000	AVIENT CORP 6.25 24-31 01/11S	USD	171 400.45	0.04
734 000	AVIENT CORP 7.125 22-30 01/08S	USD	766 538.22	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
1 873 000	AVIS BUDGET CAR 5.375 21-29 01/03S	USD	1 754 588.94	0.36
1 804 000	AXALTA COATING SYST 3.3750 20-29 15/02S	USD	1 693 505.00	0.35
5 710 000	BALL CORP 2.875 20-30 15/08S	USD	5 092 263.65	1.06
1 915 000	BATH BODY WORKS 5.25 18-28 01/02S	USD	1 916 225.60	0.40
1 304 000	BELDEN INC 3.375 17-27 15/07S	EUR	1 441 852.86	0.30
1 350 000	BELDEN INC 3.375 21-31 15/07S	EUR	1 432 976.39	0.30
1 150 000	BERRY GLOBAL INC 1.5000 20-27 15/01S	EUR	1 237 792.09	0.26
370 000	BRINKS 6.5 24-29 15/06S	USD	384 642.75	0.08
1 150 000	CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	1 111 427.29	0.23
950 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75 24-30 15/01A	EUR	1 136 542.91	0.24
750 000	CASCADES INC 5.375 19-28 15/01S	USD	735 112.63	0.15
5 232 000	CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.50 21-33 01/06S	USD	4 449 318.96	0.92
1 180 000	CCO HOLDINGS 4.5 20-30 15/08S	USD	1 068 224.50	0.22
634 000	CELANESE US HOLDINGS 5.337 22-29 19/01A	EUR	755 032.80	0.16
1 001 000	CHAMPIONS FINANCING 8.75 24-29 15/02S	USD	1 021 140.12	0.21
1 179 000	CLEARWATER PAPER 4.7500 20-28 15/08S	USD	1 114 155.00	0.23
1 920 000	CNX RESOURCES CORP 7.2500 24-32 01/03S	USD	2 016 115.20	0.42
490 000	COMMSCOPE FINANCE LLC 6 19-26 01/03S	USD	476 536.78	0.10
700 000	COMMSCOPE INC 4.7500 21-29 01/09S	USD	563 500.00	0.12
2 420 000	COMSTOCK RESOUR 6.7500 24-29 01/03S	USD	2 350 945.30	0.49
1 267 000	CONTINENTAL RESOURCES 5.75 20-31 15/01S	USD	1 296 495.76	0.27
336 000	COTY INC 4.5 24-27 15/05S	EUR	381 857.05	0.08
459 000	CRESCENT ENERGY FINAN 7.375 24-33 15/01S	USD	454 848.35	0.09
1 000 000	DANA INC 4.2500 21-30 01/09S	USD	901 330.00	0.19
400 000	DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	USD	404 006.00	0.08
1 274 000	DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S	USD	1 268 410.33	0.26
1 388 000	EDGEWELL PERSONAL CAR 4.125 21-29 01/04S	USD	1 316 637.84	0.27
2 066 000	EMERALD DEBT MERGER 6.375 23-30 15/12A	EUR	2 422 811.18	0.50
977 000	ENCOMPASS HEALTH 4.625 20-31 01/04S	USD	935 277.21	0.19
2 260 000	ENDO FINANCE 8.5 24-31 15/04S	USD	2 422 912.10	0.50
628 000	ENLINK MIDSTREAM PART 5.375 19-29 01/06S	USD	643 307.50	0.13
4 643 000	EQM MIDSTREAM PART 4.50 21-29 15/01S	USD	4 543 105.85	0.94
2 163 000	FORTREA HOLDINGS INC 7.5 23-30 01/07S	USD	2 183 418.72	0.45
561 000	GARTNER INC 3.6250 21-29 15/06S	USD	536 392.81	0.11
250 000	GATES CORPORATION 6.875 24-29 01/07S	USD	259 351.25	0.05
1 131 000	GENESIS ENERGY LP 7.8750 24-32 15/05S	USD	1 152 783.06	0.24
1 044 000	GENESIS ENERGY LP 8.25 23-29 15/01S	USD	1 080 717.48	0.22
887 000	GLATFELTER CORP 4.75 21-29 15/11S 15/11S	USD	798 353.22	0.17
1 260 000	GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	EUR	1 318 109.07	0.27
1 904 000	GRAPHIC PACKAGING 3.7500 21-30 01/02S	USD	1 783 419.68	0.37
400 000	GTCR W-2 MERGER 7.5 23-31 15/01S	USD	429 124.00	0.09
2 175 000	GTCR W DUT/W-2 8.5 23-31 15/01S	GBP	3 164 033.43	0.66
392 000	GULFPORT ENERGY 6.750 24-29 01/09S	USD	397 966.24	0.08
1 873 000	HANESBRANDS INC 9.0000 23-31 15/02S	USD	2 022 062.71	0.42
670 000	HERTZ CORP 5.0 21-29 01/12S	USD	443 593.60	0.09
3 713 000	HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S	USD	3 471 692.13	0.72
1 100 000	HILTON DOMESTIC 5.875 24-33 15/03S	USD	1 121 131.00	0.23
143 000	HILTON DOMESTIC OPER 6.125 26/03 01/04S	USD	147 209.21	0.03
2 080 000	HOLOGIC INC 4.625 18-28 01/02S	USD	2 043 756.00	0.42
687 000	IMOLA MERGER CO 4.7500 21-29 15/05S	USD	670 477.65	0.14
900 000	INDEPENDENCE ENERGY 7.625 24-32 01/04S	USD	901 300.50	0.19
749 000	INGEVITY CORP 3.875 20-28 01/11S	USD	703 295.51	0.15
4 556 000	IQVIA INC 2.25 21-29 15/03S	EUR	4 772 953.96	0.99
694 000	IRON MOUNTAIN INC 4.8750 19-29 15/09S	USD	680 203.28	0.14
1 080 000	IRON MOUNTAIN INC 5.0000 20-28 15/07S	USD	1 065 328.20	0.22
2 245 000	KINETIK HOLDINGS LP 6.625 23-28 15/12S	USD	2 329 647.72	0.48
1 552 000	KODIAK GAS SERVICES 7.25 24-29 15/02S	USD	1 609 160.16	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
2 336 000	KONTOOR BRANDS 4.1250 21-29 15/11S	USD	2 214 948.48	0.46
2 660 000	KRONOS ACQUISITION 8.25 24-31 30/06S	USD	2 747 966.20	0.57
1 801 000	LAMAR MEDIA CORPORAT 4.00 20-30 15/02S	USD	1 698 081.85	0.35
4 258 000	LAMB WESTON HOLDINGS 4.125 21-30 31/01S	USD	3 999 369.08	0.83
2 000 000	LEVI STRAUSS CO 3.5 21-31 01/03S	USD	1 811 340.00	0.38
1 595 000	LIVE NATION INC 3.75 21-28 15/01S	USD	1 536 957.95	0.32
280 000	MASTERBRAND INC 7.0 24-32 15/07S	USD	293 647.20	0.06
800 000	MATADOR RESOURCES 6.875 23-28 15/04S	USD	814 984.00	0.17
1 023 000	MAUSER PACKAGIN 9.2500 23-27 15/04S	USD	1 049 833.29	0.22
2 320 000	MAUSER PACKAGING SOLU 7.875 24-27 15/04S	USD	2 395 237.60	0.50
2 307 000	MCGRAW-HILL EDU 7.3750 24-31 01/09S	USD	2 397 249.84	0.50
1 790 000	MERCER INTERNATIONAL 12.875 23-28 01/10S	USD	1 881 039.40	0.39
827 000	MURPHY OIL CO 6.0 24-32 01/10S	USD	818 994.64	0.17
1 110 000	MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	1 011 889.40	0.21
1 108 000	MURPHY OIL CORP 7.0500 99-29 01/05S	USD	1 179 571.26	0.24
710 000	NABORS INDUSTRIES 7.3750 21-27 15/05S	USD	712 389.15	0.15
2 280 000	NABORS INDUSTRIES 9.125 23-30 31/01S	USD	2 351 421.00	0.49
2 776 000	NCR VOYIX 5.25 20-30 01/10S	USD	2 686 821.00	0.56
571 000	NGPL PIPE 144A 7.768 07-37 15/12S	USD	676 983.31	0.14
1 219 000	NOBLE FINANCE I 8.0000 23-30 15/04S	USD	1 259 897.45	0.26
2 134 000	NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S	USD	2 069 339.80	0.43
775 000	OLIN 5.125 17-27 09/03S	USD	771 125.00	0.16
1 110 000	OLYMPUS WATER US 4.2500 21-28 01/10S	USD	1 060 719.78	0.22
1 100 000	OLYMPUS WATER US HLDG 3.875 21-28 01/10S	EUR	1 185 638.50	0.25
3 181 000	OLYMPUS WATER US HOL 9.625 23-28 15/11S	EUR	3 814 499.59	0.79
710 000	OLYMPUS WATER US HOLD 5.375 21-29 01/10S	EUR	750 529.28	0.16
2 186 000	ORGANON COMPANY 2.875 21-28 30/04S	EUR	2 343 744.67	0.49
450 000	ORGANON CO ORGANON F 6.75 24-34 15/05S	USD	464 724.00	0.10
2 020 000	PACTIV EVERGREE 4.3750 21-28 15/10S	USD	1 933 079.40	0.40
380 000	PHINIA INC 6.7500 24-29 15/04S	USD	392 961.80	0.08
566 000	PIKE 8.625 23-31 31/01S	USD	607 371.77	0.13
1 840 000	POST HOLDINGS INC 4.625 20-30 15/04S	USD	1 760 521.20	0.37
1 345 000	POST HOLDINGS INC 6.375 24-33 01/03S	USD	1 365 840.77	0.28
540 000	PRIME SECURITY SERVIC 3.375 20-27 31/08S	USD	514 236.60	0.11
2 031 000	PRIMO WATER HOLDINGS 3.875 20-28 22/10S	EUR	2 234 827.78	0.46
610 000	RANGE RESOURCES 4.75 22-30 15/02S	USD	588 756.48	0.12
1 488 000	RAY FINANCING LLC 6.5 24-31 15/07S	EUR	1 707 970.33	0.35
1 944 000	ROCKCLIFF ENERG 5.5000 21-29 15/10S	USD	1 847 937.24	0.38
1 526 000	SCIH SALT HOLDING 4.8750 21-28 01/05S	USD	1 474 161.78	0.31
1 733 000	SEALED AIR CORP 6.875 03-33 15/07S	USD	1 893 302.50	0.39
910 000	SENSATA TECHNOLOGIES 4.375 19-30 15/02S	USD	871 948.35	0.18
318 000	SENSATA TECHNOLOGIES 6.625 24-32 15/07S	USD	331 858.44	0.07
255 000	SERVICE CORP INTL 7.50 07-27 01/04S	USD	266 810.86	0.06
2 082 000	SERVICE CORPORATION 4 21-31 15/05S	USD	1 928 681.52	0.40
2 712 000	SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	EUR	2 845 714.15	0.59
3 949 000	SIRIUS SATELLITE 4.00 21-28 15/07S	USD	3 735 122.16	0.77
1 060 000	SOLVAY FINANCE 5.8500 24-34 04/06S	USD	1 114 441.60	0.23
2 000 000	SOUTHWESTERN EN 4.7500 21-32 01/02S	USD	1 913 560.00	0.40
1 315 000	SOUTHWESTERN ENERGY 5.375 21-30 15/03S	USD	1 311 324.58	0.27
635 000	SSC TECHNOLOGIE 5.5 19-27 28/03S	USD	634 561.85	0.13
1 200 000	STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	EUR	1 294 501.93	0.27
1 590 000	STANDARD INDUSTRIES 3.3750 20-31 15/01S	USD	1 416 960.30	0.29
2 427 000	STANDARD INDUSTRIES 5.00 17-27 15/02S	USD	2 406 443.31	0.50
601 000	STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	USD	645 924.75	0.13
2 238 000	SUBURBAN PROPANE PARTN 5.0 21-31 01/06S	USD	2 091 058.78	0.43
608 000	SUNOCO LP/FINAN 7.0000 23-28 15/09S	USD	630 912.48	0.13
511 000	TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S	USD	520 456.06	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
2 695 000	TEMPUR SEALY INTL 3.8750 21-31 15/10S	USD	2 408 656.25	0.50
950 000	THE ADT CORPORATION 4.875 16-32 15/07S	USD	910 446.75	0.19
658 000	THE BRINKS CO 4.625 17-27 15/10S	USD	648 917.27	0.13
651 000	TIME WARNER CABLE 6.55 07-37 01/05S	USD	645 954.75	0.13
2 158 000	TRANSDIGM INC 4.625 21-29 15/01S	USD	2 087 746.31	0.43
1 538 000	TRANSDIGM INC 6.000 24-33 15/01S	USD	1 560 247.17	0.32
761 000	TRANSOCEAN LTD 8.0000 20-27 01/02S	USD	761 273.95	0.16
675 000	TRANSOCEAN POSEIDON 6.875 19-27 01/02S	USD	675 814.75	0.14
777 000	TRONOX INC 4.625 21-29 15/03S	USD	726 110.39	0.15
2 400 000	UNITED RENTALS 4.0000 20-30 15/07S	USD	2 271 648.00	0.47
1 281 000	UNITED RENTALS NORTH 4.875 17-28 15/01	USD	1 272 711.93	0.26
692 000	USA COM PART/US 7.1250 24-29 15/03S	USD	713 559.26	0.15
406 000	VELOCITY VEHICL 8.0000 24-29 01/06S	USD	422 993.39	0.09
1 060 000	VENTURE GLOBAL 8.1250 23-28 01/06S	USD	1 108 224.70	0.23
1 685 000	VENTURE GLOBAL 9.8750 23-32 01/02S	USD	1 874 714.15	0.39
1 420 000	VENTURE GLOBAL LNG 7.0 24-30 15/01S	USD	1 455 081.10	0.30
651 000	VF CORP 2.95 20-30 23/04S	USD	568 977.25	0.12
1 380 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	1 450 727.95	0.30
749 000	WESTERN DIGITAL CORP 2.85 21-29 01/02S	USD	682 211.67	0.14
920 000	WMG ACQUISITION CORP 3.75 21-29 01/12S	USD	866 897.60	0.18
2 776 000	WMG ACQUISITION CORP 3.875 20-30 15/07S	USD	2 602 500.00	0.54
1 067 000	YUM! BRANDS INC 4.7500 19-30 15/01S	USD	1 054 564.12	0.22
1 179 000	YUM BRANDS INC 3.625 20-31 15/03S	USD	1 091 553.57	0.23
155 000	ZEBRA TECHNOLOGIES C 6.5 24-32 01/06S	USD	161 893.62	0.03
3 127 000	ZF NA CAPITAL 6.875 23-28 14/04S	USD	3 172 654.20	0.66
750 000	ZF NA CAPITAL 7.1250 23-30 14/04S	USD	777 510.00	0.16
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		77 555 284.55	16.09
	Australia/Australie		983 005.63	0.20
810 000	APA INFRASTRUCTURE FL.R 23-83 09/11A	EUR	983 005.63	0.20
	Austria/Autriche		1 380 091.81	0.29
1 300 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA FL.R 20-32 18/06A	EUR	1 380 091.81	0.29
	Belgium/Belgique		764 016.58	0.16
700 000	SOLVAY SA FL.R 20-XX 02/03A	EUR	764 016.58	0.16
	France		12 694 647.36	2.63
600 000	ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	EUR	742 636.41	0.15
200 000	ACCOR FL.R 24-XX 06/09A	EUR	225 886.29	0.05
200 000	ALSTOM SA FL.R 24-XX 31/12A	EUR	230 597.13	0.05
1 200 000	BNP PARIBAS FL.R 23-XX 11/06S	EUR	1 430 624.32	0.30
600 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-XX 23/03Q	EUR	706 191.80	0.15
1 430 000	EDF FL.R 23-99 15/12S	USD	1 631 344.00	0.34
2 427 000	EDF SA FL.R 23-XX 15/06S	USD	2 769 922.97	0.57
700 000	RCI BANQUE FL.R 24-34 09/10A	EUR	799 183.87	0.17
1 386 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	USD	1 454 544.63	0.30
2 600 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	EUR	2 703 715.94	0.56
	Germany/Allemagne		8 934 428.91	1.85
600 000	BAYER AG FL.R 24-54 13/09A	EUR	672 147.81	0.14
1 200 000	CMZB FRANCFORT 22-33 28/02A	GBP	1 742 848.79	0.36
1 300 000	COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	EUR	1 590 184.31	0.33
200 000	COMMERZBANK FL.R 24-XX 02/07A	EUR	238 734.25	0.05
1 200 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A	EUR	1 371 254.93	0.28
1 400 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-49 31/12A	EUR	1 438 917.69	0.30
200 000	DEUTSCHE BK FRANKFU FL.R 24-XX 30/04A	EUR	232 431.92	0.05
1 500 000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1 647 909.21	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Greece/Grèce		5 144 147.93	1.07
1 646 000	ALPHA BANK AE FL.R 23-29 27/06A	EUR	2 036 794.04	0.42
955 000	ALPHA SERVICES AND FL.R 24-34 13/09A	EUR	1 110 560.54	0.23
1 026 000	EFG EUROBANK FL.R 24-34 25/04A	EUR	1 205 738.69	0.25
633 000	NATIONAL BK GREECE FL.R 23-34 03/01A	EUR	791 054.66	0.16
	Ireland/Irlande		1 814 624.47	0.38
900 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	991 673.48	0.21
677 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A	EUR	822 950.99	0.17
	Italy/Italie		7 896 364.71	1.64
710 000	BPER BANCA S.P.A. FL.R 23-29 11/09A	EUR	856 393.33	0.18
1 266 000	INTESA SANPAOLO FL.R 22-XX 30/09S	EUR	1 436 430.28	0.30
1 266 000	INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	EUR	1 528 474.91	0.32
634 000	MONTE PASCHI FL.R 24-29 15/03A	EUR	729 245.20	0.15
861 000	TERNA SPA FL.R 22-XX 09/02A	EUR	913 209.42	0.19
1 386 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	1 472 687.37	0.31
845 000	UNICREDIT SPA FL.R 24-99 31/12S	EUR	959 924.20	0.20
	Luxembourg		747 847.59	0.16
633 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 23-XX 24/07A	EUR	747 847.59	0.16
	Mexico/Mexique		1 920 184.40	0.40
840 000	CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	USD	827 534.40	0.17
1 000 000	CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	USD	1 092 650.00	0.23
	Netherlands/Pays-Bas		14 965 276.83	3.11
300 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 24-XX 22/09S	EUR	340 088.34	0.07
1 266 000	AEGON NV FL.R 19-49 29/12S	EUR	1 394 007.37	0.29
1 060 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 17-XX 19/10S	EUR	1 140 335.80	0.24
633 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	833 138.47	0.17
880 000	ATHORA NETHERLANDS FL.R 22-32 31/08A	EUR	988 856.46	0.21
1 300 000	DE VOLKSBANK NV FL.R 7 22-XX 15/12S	EUR	1 464 778.80	0.30
1 660 000	KPN 6.00 PE FL.R 22-XX 21/12	EUR	1 974 241.23	0.41
2 500 000	SELECTA GROUP B.V. 8 20-26 29/10S	EUR	2 759 154.61	0.57
600 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 22-XX 23/11A	EUR	736 077.38	0.15
900 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	EUR	1 109 093.10	0.23
600 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-XX 03/05A	EUR	715 851.22	0.15
1 200 000	VOLKSWAGEN INTERNAT FL.R 23-99 31/12A	EUR	1 509 654.05	0.31
	Poland/Pologne		1 566 919.69	0.33
1 300 000	MBANK SA FL.R 23-27 11/09A	EUR	1 566 919.69	0.33
	Portugal		706 673.93	0.15
600 000	EDP SA FL.R 23-83 23/04A	EUR	706 673.93	0.15
	Romania/Roumanie		754 304.00	0.16
634 000	BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A	EUR	754 304.00	0.16
	Spain/Espagne		8 342 398.83	1.73
600 000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 23-29 08/09A	EUR	724 382.30	0.15
1 000 000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 23-XX 18/04Q	EUR	1 242 219.46	0.26
800 000	BANCO SANTANDER -49 31/12Q	EUR	927 133.99	0.19
1 400 000	BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	USD	1 364 881.00	0.28
1 600 000	CAIXABANK SA FL.R 21-XX 14/12Q	EUR	1 591 148.02	0.33
1 200 000	CAIXABANK SA FL.R 23-34 30/05A	EUR	1 457 081.40	0.30
900 000	UNICAJA BANCO SA E FL.R 24-34 22/06A	EUR	1 035 552.66	0.21
	Sweden/Suède		2 118 960.00	0.44
2 000 000	SWEDBANK AB FL.R 24-XX 17/09S	USD	2 118 960.00	0.44

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		443 444.00	0.09		
400 000	UBS GROUP INC FL.R 23-XX 13/05S	USD	443 444.00	0.09		
	United Kingdom/Royaume-Uni		6 377 947.88	1.32		
990 000	BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A	GBP	1 433 415.02	0.30		
1 388 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-33 29/03S	USD	1 370 351.58	0.28		
1 386 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 23-XX 27/06Q	USD	1 487 067.12	0.31		
298 000	NATWEST GROUP FL.R 24-XX 10/05Q	USD	325 879.39	0.07		
1 690 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	1 761 234.77	0.37		
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		5 564 270.62	1.15		
	Bonds/Obligations		2 092 168.14	0.43		
	India/Inde		755 274.26	0.16		
754 000	SHRIRAM FINANCE LI 6.15 24-28 03/04S	USD	755 274.26	0.16		
	United States of America/États-Unis		1 336 893.88	0.28		
143 000	SCHWEITZERMAUDUIT IN 8.0 24-29 01/10S	USD	146 178.18	0.03		
917 000	WALGREENS BOOTS 3.60 14-25 20/11A	GBP	1 190 715.70	0.25		
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		3 472 102.48	0.72		
	Netherlands/Pays-Bas		3 472 102.48	0.72		
1 500 000	ACHMEA BV FL.R 23-43 26/12A	EUR	1 910 939.87	0.40		
100 000	KPN FL.R 24-XX 18/09A	EUR	114 813.64	0.02		
1 266 000	NN GROUP NV FL.R 24-XX 12/03S	EUR	1 446 348.97	0.30		
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				(499 756.90)	(0.10)
	Futures on bonds/Futures sur obligations					
EURO BOBL FUTURE 12/24	(404)	CACEIS Bank, Paris	EUR	40 761 284.33	(638 501.62)	(0.13)
EURO BUND FUTURE 12/24	(9)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 013 173.63	(15 701.29)	(0.00)
EURO SCHATZ 12/24	36	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 859 479.47	24 227.26	0.01
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24	119	CACEIS Bank, Paris	USD	22 547 710.94	89 250.00	0.02
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24	114	CACEIS Bank, Paris	USD	11 369 273.44	40 968.75	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						1 032 905.75	0.21
USD	90 534 887.94	BNP Paribas Paris	16/10/2024	EUR	81 838 475.85	(852 856.97)	(0.18)
USD	2 028 856.96	UBS Ltd London	16/10/2024	EUR	1 824 072.68	(8 056.44)	(0.00)
USD	649 687.99	UBS Ltd London	16/10/2024	GBP	486 142.03	(2 380.94)	(0.00)
USD	86 595 516.40	BNP Paribas Paris	17/10/2024	EUR	78 474 546.56	(1 039 484.71)	(0.22)
CHF	134 296 544.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	158 940 497.30	535 801.51	0.11
EUR	191 872 661.51	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	211 643 852.83	2 626 399.67	0.54
GBP	4 247 641.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	5 533 784.93	163 629.95	0.03
USD	435 435.37	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	367 724.47	(1 232.17)	(0.00)
USD	522 418.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	471 233.14	(3 819.68)	(0.00)
USD	41 934.82	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	32 023.46	(1 018.67)	(0.00)
USD	14 087 813.24	UBS Ltd London	17/10/2024	GBP	10 789 347.78	(384 075.80)	(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 - PPM America US Corporate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 316 278 360.12)	(2)	324 460 930.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 093 069.56
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		83 611.58
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		3 819 607.85
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	295 857.45
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	37 890.62
		335 790 967.80
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		7.47
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		4 883 192.49
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		26 926.56
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	151 871.26
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	54 135.19
		5 116 132.97
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		330 674 834.83

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		221 344 667.23
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	13 292 654.72
Bank interest/Intérêts bancaires		133 631.43
Other income/Autres revenus		8 762.25
		13 435 048.40
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 484 147.08
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 225.44
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 402.45
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	529 963.43
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	6 945.87
		2 030 684.27
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		11 404 364.13
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 083 188.64)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	597 904.60
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	630 343.05
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(237 431.05)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		11 311 992.09
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	23 108 711.63
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)	527 830.60
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	188 718.75
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		35 137 253.07
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 093 666.14)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	76 286 580.67
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		330 674 834.83

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	81 390.5740	46 512.9170	1 160.5740	126 742.9170
P - USD - Distribution	33 166.2610	83 265.9820	24 126.2610	92 305.9820
I - USD - Capitalisation	379 900.0000	961 936.1610	379 563.1610	962 273.0000
M - USD - Capitalisation	10 910 882.5010	4 843 039.1080	2 814 601.9610	12 939 319.6480
M - USD - Distribution	2 107 963.0530	1 857 366.8630	324 467.2250	3 640 862.6910
M X1 - USD - Capitalisation	251 756.0000	62 935.7930	56 842.0000	257 849.7930
M X1 - USD - Distribution	1 475 632.5840	37 011.0000	273 904.0000	1 238 739.5840
M - CHF - Hedged - Distribution	38 430.0000	225 513.0410	8 000.0000	255 943.0410
M - EUR - Hedged - Capitalisation	129 066.1650	176 230.0000	10 665.4420	294 630.7230
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	6 700.0000	0.0000	6 700.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	39 800.0000	18 000.0000	28 600.0000	29 200.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	327 028.0000	105 028.1610	74 530.0000	357 526.1610
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	352 531.5660	14 309.0000	162 673.0000	204 167.5660
N - USD - Capitalisation	4 509 917.2810	2 796 403.0520	228 740.0000	7 077 580.3330
N - USD - Distribution	1 229 000.0000	710 895.1130	465 000.0000	1 474 895.1130

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 446 012.00	819 392.80	610 357.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4090	10.0674	9.7415
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	969 772.84	317 441.14	366 832.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5061	9.5712	9.4627
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 416 552.47	3 950 229.17	5 426 330.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8642	10.3981	9.9932
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	151 256 162.47	112 040 958.93	49 288 359.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6897	10.2687	9.8917
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 035 363.03	19 550 879.17	7 191 441.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1721	9.2748	9.1737

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 050 217.43	2 610 118.13	1 278 644.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8294	10.3677	9.9640
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 722 950.89	13 811 980.02	6 737 217.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2709	9.3600	9.2638
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 154 943.86	308 457.59	125 026.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4196	8.0265	8.3184
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 005 181.16	1 178 878.75	786 286.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1998	9.1339	9.0378
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	61 713.61	60 923.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.2110	9.0931
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	319 830.36	385 001.40	825 543.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9531	9.6734	9.4240
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 702 520.05	3 105 214.83	3 048 775.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3559	9.4953	9.3469
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 137 731.18	3 382 337.03	3 027 151.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4705	9.5944	9.4317
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	83 290 780.53	46 575 942.95	2 418 008.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7683	10.3274	9.9383
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 315 818.62	11 628 412.98	8 052 848.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3843	9.4617	9.3638

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		324 460 930.74	98.12
	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		317 345 127.89	95.97
	Bonds/Obligations		274 461 426.20	83.00
	Australia/Australie		1 249 089.45	0.38
1 190 000	NEWCREST FINANCE PROP 5.35 24-34 15/03S	USD	1 249 089.45	0.38
	Canada		5 093 443.70	1.54
50 962	AIR CANADA 2020-2A 5.25 20-29 01/04S/04S	USD	51 267.00	0.02
1 076 000	CANADIAN NATIONAL 4.375 24-34 18/09S	USD	1 068 763.90	0.32
352 000	ELEMENT FLEET MGT CO 3.85 20-25 15/06S6S	USD	348 914.72	0.11
90 000	GLENCORE FIN CANADA 5.55 12-42 25/10S	USD	90 185.33	0.03
500 000	ROYAL BANK OF CANADA 5.15 24-34 01/02S	USD	520 062.50	0.16
500 000	ROYAL BANK OF CANADA 5.20 23-28 01/08S	USD	519 642.50	0.16
950 000	ROYAL BANK OF CANADA 6.00 22-27 01/11S	USD	1 003 152.50	0.30
500 000	TORONTO DOMINION BANK 5.156 23-28 10/01S	USD	515 097.50	0.16
950 000	WASTE CONNECTIONS INC 5.0 24-34 01/03S	USD	976 357.75	0.30
	Chile/Chili		435 052.00	0.13
400 000	CORP NA 6.44 24-36 26/01S	USD	435 052.00	0.13
	France		2 594 059.00	0.78
1 000 000	BFCM 5.896 23-26 13/07S	USD	1 028 485.00	0.31
600 000	TOTALENERGIES CAP 5.4880 24-54 05/04S	USD	622 383.00	0.19
900 000	TOTALENERGIES CAP 5.638 24-64 05/04S	USD	943 191.00	0.29
	Germany/Allemagne		1 728 296.50	0.52
1 700 000	KFW 5.0000 24-26 16/03S	USD	1 728 296.50	0.52
	Ireland/Irlande		2 852 428.20	0.86
190 000	AERCAP IRELAND CAP 4.45 18-25 01/10S	USD	189 671.30	0.06
1 344 000	AERCAP IRELAND CAP LT 4.625 24-29 10/09S	USD	1 347 749.76	0.41
250 000	AERCAP IRELAND CAP LTDA 3.0% 29-10-28	USD	236 306.25	0.07
120 000	APTIV PLC 4.15 22-52 01/05S	USD	92 813.40	0.03
900 000	SMURFIT KAPPA TSY 5.438 24-34 03/04S	USD	938 340.00	0.28
62 000	STERIS IRISH FINCO 3.75 21-51 01/04S	USD	47 547.49	0.01
	Japan/Japon		834 992.00	0.25
800 000	TAKEDA PHARMACE 5.3000 24-34 05/07S	USD	834 992.00	0.25
	Luxembourg		586 754.00	0.18
150 000	JBS USA LUX SA 2.5 23-27 15/01S	USD	143 418.00	0.04
400 000	JBS USA LUX SA 6.75 23-34 15/03S	USD	443 336.00	0.13
	Mexico/Mexique		1 755 555.84	0.53
400 000	AMERICA MOVIL 3.625 19-29 22/04S	USD	387 852.00	0.12
369 000	COMISION FEDERAL 5.700 24-30 24/01S	USD	370 261.98	0.11
488 000	COMISION FEDERAL 6.4500 24-34 24/07S	USD	487 009.36	0.15
500 000	MEXICO 6.0000 24-36 07/05S	USD	510 432.50	0.15
	Netherlands/Pays-Bas		896 771.75	0.27
500 000	ING GROEP NV 6.1140 23-34 11/09S	USD	545 860.00	0.17
100 000	NXP BV 3.15 22-27 01/05S.15 22-27 01/05S	USD	97 286.00	0.03
350 000	SHELL INTL FINANCE 3.125 19-49 07/11S	USD	253 625.75	0.08
	Norway/Norvège		557 551.25	0.17
250 000	VAR ENERGI ASA 7.5 22-28 15/01S	USD	267 818.75	0.08
250 000	VAR ENERGI ASA 8 22-32 15/11S	USD	289 732.50	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Singapore/Singapour		1 962 429.00	0.59
600 000	IBM INTL CAPITAL PTE 4.9 24-34 05/02S	USD	616 383.00	0.19
1 300 000	PFIZER INVESTMENT 5.3 23-53 19/05S	USD	1 346 046.00	0.41
	Spain/Espagne		2 028 362.00	0.61
400 000	BANCO SANTANDER SA 6.9210 23-33 08/08S	USD	443 076.00	0.13
880 000	CAIXABANK SA 5.6730 24-30 15/03S	USD	915 002.00	0.28
600 000	CAIXABANK SA 6.84 23-34 13/09S	USD	670 284.00	0.20
	Sweden/Suède		748 974.80	0.23
721 000	SKANDINAVISKA ENSKI 5.3750 24-29 05/03S	USD	748 974.80	0.23
	Switzerland/Suisse		2 122 990.00	0.64
500 000	UBS GROUP INC 5.699 24-35 08/02S	USD	528 805.00	0.16
1 500 000	UBS GROUP INC 6.246 23-29 22/09S	USD	1 594 185.00	0.48
	United Kingdom/Royaume-Uni		6 868 711.40	2.08
100 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.5 18-28 15/03S3S	USD	99 883.00	0.03
115 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.75 17-27 10/04SS	USD	115 699.78	0.03
1 250 000	ANGLO AMERICAN CAP 5.75 24-34 05/04S	USD	1 307 037.50	0.40
269 000	ANGLO AMERICAN CAP 6.0000 24-54 05/04S	USD	282 382.75	0.09
207 000	ANTOFAGASTA PLC 6.2500 24-34 02/05U	USD	220 693.05	0.07
310 000	BARCLAYS PLC 5.5010 22-28 09/08S	USD	318 432.00	0.10
222 000	BARCLAYS PLC 6.0360 24-55 12/03S	USD	243 424.11	0.07
100 000	CSL FINANCE PLC 4.25 22-32 27/04S	USD	98 511.50	0.03
756 000	CSL FINANCE PLC 5.1060 24-34 03/04S	USD	784 920.78	0.24
200 000	NATIONWIDE BUILDING 6.5570 23-27 18/10S	USD	208 490.00	0.06
600 000	ROYALTY PHARMA PLC 1.2 21-25 02/03S	USD	581 388.00	0.18
255 000	ROYALTY PHARMA PLC 3.3 21-40 02/09S	USD	198 335.18	0.06
100 000	ROYALTY PHARMA PLC 3.5500 21-50 02/09S	USD	72 856.50	0.02
500 000	SMITH AND NEPHEW PLC 2.032 20-30 14/10S	USD	435 872.50	0.13
600 000	UBS AG LONDON 5.6500 23-28 11/09S	USD	630 141.00	0.19
800 000	UBS AG LONDON 5.8000 23-25 11/09S	USD	811 304.00	0.25
450 000	VODAFONE GROUP 5.6250 23-53 10/02S	USD	459 339.75	0.14
	United States of America/États-Unis		242 145 965.31	73.04
480 000	6297782 LLC 4.9110 24-27 01/09S	USD	483 825.60	0.15
500 000	ABBVIE INC 3.20 16-26 14/05S	USD	493 812.50	0.15
1 800 000	ABBVIE INC 3.2 20-29 21/11S	USD	1 722 420.00	0.52
100 000	ABBVIE INC 4.05 20-39 21/11S	USD	92 562.00	0.03
650 000	ABBVIE INC 4.25 20-49 21/11S	USD	582 855.00	0.18
1 500 000	ABBVIE INC 4.80 24-29 15/03S	USD	1 544 490.00	0.47
350 000	ABBVIE INC 4.8750 18-48 14/11S	USD	344 568.00	0.10
800 000	AB INBEV WORLDWIDE 5.45 19-39 23/03S	USD	857 380.00	0.26
230 000	ADVANCED MICRO 4.3930 22-52 01/06S	USD	214 540.55	0.06
130 000	ADVOCATE HEALTH 3.0080 20-50 15/06S	USD	94 338.47	0.03
190 000	AEP TRANSMISSION CO 4.5 22-52 15/06S/06S	USD	171 711.55	0.05
175 000	AGILENT TECHNOLOGIES 2.1 20-30 04/06S	USD	155 168.12	0.05
2 624 000	AIG GLOBAL FUNDING 4.65 24-27 20/08S	USD	2 656 432.64	0.80
1 094 000	AIG GLOBAL FUNDING 5.2 24-29 24/06S	USD	1 129 801.15	0.34
210 000	AIRCASTLE LTD 5.25 20-25 11/08S	USD	210 137.76	0.06
800 000	AIRCASTLE LTD 6.5000 23-28 18/07S	USD	839 176.00	0.25
325 000	ALCON FINANCE C 2.6000 20-30 27/05S	USD	296 804.63	0.09
372 000	ALCON FINANCE CORP 3.00 19-29 23/09S	USD	350 321.70	0.11
497 000	ALPHABET INC 1.9000 20-40 15/08S	USD	354 820.72	0.11
100 000	AMAZON.COM INC 2.5 20-50 03/06S	USD	66 204.00	0.02
900 000	AMAZON.COM INC 4.7000 22-32 01/12S	USD	936 094.50	0.28
500 000	AMAZON COM 3.875 18-37 22/02S	USD	470 772.50	0.14
700 000	AMAZON COM 4.55 22-27 01/12S	USD	715 473.50	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
700 000	AMCOR FINANCE USA 5.6250 23-33 26/05S	USD	738 587.50	0.22
840 000	AMERICAN EXPRESS FL.R 24-27 23/04S	USD	856 837.80	0.26
600 000	AMERICAN HONDA 4.9000 24-34 10/01S	USD	611 214.00	0.18
163 000	AMERICAN INTL 4.75 18-48 01/04S	USD	154 866.30	0.05
450 000	AMERICAN TOWER CORP 1.45 21-26 15/09S	USD	426 375.00	0.13
300 000	AMERICAN TOWER CORP 2.30 21-31 15/09S	USD	258 543.00	0.08
620 000	AMERICAN TOWER CORP 2.9 20-30 10/01S	USD	574 247.10	0.17
250 000	AMGEN INC 1.65 21-28 09/08S	USD	227 781.25	0.07
1 500 000	AMGEN INC 5.25 23-30 02/03S	USD	1 565 692.50	0.47
808 000	AMGEN INC 5.65 23-53 02/03S	USD	851 854.20	0.26
70 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.7 19-36 01/02S	USD	70 329.00	0.02
1 300 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S	USD	1 282 196.50	0.39
500 000	AOA NORTH AMERICA 5.75 24-54 01/03S	USD	530 640.00	0.16
250 000	AON CORP 2.6 21-31 12/02S60 21-31 12/02S	USD	221 177.50	0.07
60 000	AON CORP 3.9 22-52 28/02S.9 22-52 28/02S	USD	48 047.40	0.01
400 000	AON CORP 5 22-32 12/09S	USD	410 626.00	0.12
300 000	APPLE 3.45 15-45 09/02S	USD	252 090.00	0.08
1 100 000	APPLE INC 3.9500 22-52 08/08S	USD	969 727.00	0.29
914 000	APPLE INC 4.375000 15-45 13/05S	USD	878 806.43	0.27
925 000	APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	USD	920 555.37	0.28
76 000	APTARGROUP INC 3.6000 22-32 15/03S	USD	69 380.78	0.02
529 000	ASTRAZENECA FIN 4.8500 24-29 26/02S	USD	545 801.04	0.17
1 027 000	ASTRAZENECA FIN 5.0000 24-34 26/02S	USD	1 073 286.89	0.32
1 300 000	AT&T INC 2.25 20-32 01/02S	USD	1 117 109.50	0.34
1 080 000	AT&T INC 3.50 21-53 15/09S	USD	794 815.20	0.24
1 600 000	AT&T INC 3.65 20-51 01/06S	USD	1 225 248.00	0.37
100 000	AT&T INC 3.800 21-57 01/12S	USD	75 757.00	0.02
550 000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	535 889.75	0.16
250 000	AT&T INC 4.85 19-39 01/03S	USD	245 476.25	0.07
500 000	AT&T INC 5.25 17-37 01/03S	USD	514 715.00	0.16
300 000	BALTIMORE GAS ELECT 2.9 20-50 05/06S	USD	205 855.50	0.06
40 000	BALTIMORE GAS ELECT 4.55 22-52 01/06S6S	USD	36 310.00	0.01
1 500 000	BANK OF AMERICA CORP 2.819 29 15/09S	USD	1 579 185.00	0.48
1 000 000	BANK OF AMERICA CORP 3.384 22-26 02/04S	USD	992 325.00	0.30
1 200 000	BANK OF AMERICA FL.R 24-35 23/01S	USD	1 262 934.00	0.38
638 000	BANK OF NY MELLON 5.834 22-33 25/10S	USD	691 818.49	0.21
260 000	BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S	USD	236 574.00	0.07
102 000	BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S	USD	86 212.44	0.03
760 000	BAT CAPITAL CORP 6.4210 23-33 02/08S	USD	835 544.00	0.25
400 000	BAT CAPITAL CORP 7.0810 23-53 02/08S	USD	465 444.00	0.14
380 000	BAYER US FINANCE II 4.625 18-38 25/06S6S	USD	345 412.40	0.10
400 000	BERKSHIRE HATHAWAY 3.85 22-52 15/03S	USD	338 016.00	0.10
75 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.20 18-48 15/08S	USD	69 099.38	0.02
549 000	BIMBO BAKERIES 5.3750 24-36 09/01S	USD	566 820.54	0.17
338 000	BLACKROCK FUNDING 5.25 24-54 14/03S	USD	350 573.60	0.11
642 000	BLACKROCK FUNDING 5.3500 24-55 08/01S	USD	676 504.29	0.20
278 000	BLACKROCK INC 2.1000 21-32 25/02S	USD	240 607.61	0.07
700 000	BLACKROCK INC 4.7500 23-33 25/05S	USD	721 049.00	0.22
112 000	BLUE OWL CREDIT 6.6000 24-29 15/09S	USD	115 045.84	0.03
350 000	BOEING CO 3.2 19-29 01/03S	USD	324 184.00	0.10
460 000	BOEING CO 5.705 20-40 04/05S	USD	451 292.20	0.14
750 000	BOEING CO 5.805 20-50 04/05S	USD	726 390.00	0.22
1 000 000	BOEING CO 6.2980 24-29 01/05U	USD	1 052 245.00	0.32
200 000	BP CAPITAL MARKETS 2.939 20-51 04/06SS	USD	136 242.00	0.04
1 000 000	BP CAP MARKETS 4.6990 24-29 10/04S	USD	1 022 075.00	0.31
769 000	BP CAP MARKETS 4.8120 23-33 13/02S	USD	779 431.49	0.24
800 000	BP CAP MARKETS 4.8930 23-33 11/09S	USD	814 696.00	0.25

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	116 777.43	0.04
238 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.35 20-47 15/05S	USD	213 670.45	0.06
675 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 5.5500 24-54 22/02S	USD	716 941.12	0.22
117 482	BRITISH AIRWAYS 3.30 19-32 15/12Q	USD	109 096.37	0.03
500 000	BROADCOM INC 3.419 21-33 15/04S	USD	454 905.00	0.14
230 000	BROADCOM INC 3.469 21-34 31/03S	USD	207 580.75	0.06
1 416 000	BROADCOM INC 4.35 24-30 15/02S	USD	1 414 215.84	0.43
213 000	BROADCOM INC 4.926 22-37 15/05S	USD	213 048.99	0.06
1 369 000	BROADCOM INC 5.0500 24-29 12/07S	USD	1 410 487.55	0.43
44 000	BROADCOM TECHNOLOGIES 3.875 18-27 15/01S	USD	43 715.54	0.01
1 450 000	BURLINGTN NORTH 5.2000 23-54 15/04S	USD	1 501 583.75	0.45
741 000	BURLINGTN NORTH 5.5000 24-55 15/03S	USD	801 069.17	0.24
305 000	BURLINGTON NORTHERN 4.05 18-48 15/06S06S	USD	266 219.25	0.08
1 200 000	CADENCE DESIGN 4.3000 24-29 10/09S	USD	1 204 104.00	0.36
300 000	CARGILL INC 2.1250 21-31 10/11S	USD	260 071.50	0.08
1 014 000	CATERPILLAR FIN 4.450 24-26 16/10S	USD	1 025 432.85	0.31
700 000	CATERPILLAR FIN 4.8500 24-29 27/02S	USD	723 968.00	0.22
1 380 000	CATERPILLAR FIN 5.0000 24-27 14/05S	USD	1 418 591.70	0.43
600 000	CELANESE US HOL 6.33 22-29 15/07S	USD	636 561.00	0.19
626 000	CELANESE US HOL 6.5500 23-30 15/11S	USD	675 200.47	0.20
1 000 000	CENTENE CORP 3.375 20-30 15/02S	USD	922 065.00	0.28
370 000	CENTENE CORP 4.625 20-29 15/12S	USD	362 422.40	0.11
700 000	CHARTER COMM OP 5.2500 22-53 01/04S	USD	573 583.50	0.17
150 000	CHARTER COM OPER 2.8000 20-31 01/04S	USD	128 476.50	0.04
450 000	CHARTER COM OPER 5.75 18-48 01/04S	USD	393 525.00	0.12
644 000	CIGNA GROUP/THE 5.1250 24-31 15/05S	USD	669 875.92	0.20
870 000	CISCO SYSTEMS INC 4.85 24-29 26/02S	USD	900 232.50	0.27
279 000	CISCO SYSTEMS INC 4.95 24-31 26/02S	USD	291 838.18	0.09
243 000	CISCO SYSTEMS INC 5.3 24-54 26/02S	USD	258 172.92	0.08
760 000	CITIBANK NA 4.929 24-26 06/08S	USD	771 411.40	0.23
1 340 000	CITIBANK NA 5.438 24-26 30/04S	USD	1 366 706.20	0.41
1 500 000	CITIBANK NA 5.4880 23-26 04/12S	USD	1 543 642.50	0.47
520 000	CITIGROUP INC 3.20 16-26 21/10S	USD	509 610.40	0.15
200 000	CLOROX COMPANY 4.4000 22-29 01/05S	USD	201 781.00	0.06
412 000	CNO FINANCIAL G 6.4500 24-34 15/06S	USD	435 679.70	0.13
1 400 000	COCA-COLA CO 5.3000 24-54 13/05S	USD	1 493 177.00	0.45
300 000	COMCAST CORP 2.8870 22-51 01/11S	USD	201 834.00	0.06
407 000	COMCAST CORP 2.937 22-56 01/11S	USD	266 186.14	0.08
300 000	COMCAST CORP 4.09 17-52 01/11S	USD	250 054.50	0.08
1 300 000	COMCAST CORP 4.2500 18-30 15/10S	USD	1 299 538.50	0.39
930 000	COMCAST CORP 5.1000 24-29 01/06S	USD	969 115.80	0.29
1 327 000	COMCAST CORP 5.3000 24-34 01/06S	USD	1 398 658.00	0.42
300 000	COMCAST CORP 5.5000 23-64 15/05S	USD	310 728.00	0.09
1 200 000	COMMONWEALTH BANK 5.4990 23-25 12/09S	USD	1 214 988.00	0.37
100 000	COMMONWEALTH EDISON 5.3000 23-53 01/02S	USD	102 754.50	0.03
500 000	CON EDISON CO O 5.7000 24-54 15/05S	USD	542 830.00	0.16
500 000	CON EDISON CO O 5.9000 23-53 15/11S	USD	553 882.50	0.17
555 000	CONNECTICUT LIG 5.2500 23-53 15/01S	USD	570 756.45	0.17
54 000	CONNECTICUT LIGHT 4.00 18-48 01/04S	USD	46 242.36	0.01
503 000	CONOCOPHILLIPS 5.3000 23-53 15/05S	USD	508 829.77	0.15
200 000	CONOCOPHILLIPS 5.7000 23-63 15/09S	USD	213 265.00	0.06
166 000	CONS EDISON CO NY 4.45 14-44 15/03S	USD	152 603.80	0.05
504 000	CONSOLIDATED EDISON CO 6.15 22-52 15/11S	USD	576 104.76	0.17
165 000	CONSTELLATION BRANDS 2.25 21-31 26/07S	USD	142 772.02	0.04
600 000	CONSTELLATION BRANDS 4.9 23-33 01/05S	USD	606 987.00	0.18
400 000	CONSTELLATION BRANDS 5 23-26 02/02S	USD	399 620.00	0.12
208 000	CONSTELLATION ENERGY 6.5 23-53 01/10S	USD	241 285.20	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
150 000	COREBRIDGE FINANCIAL 4.40 23-52 05/04S	USD	128 574.75	0.04
600 000	COREBRIDGE FINANCIAL 5.75023-34 15/01S	USD	633 471.00	0.19
200 000	COSTAR GROUP INC 2.8 20-30 15/07S	USD	180 043.00	0.05
577 000	COX COMMUNICATI 5.450 24-34 01/09S	USD	584 538.50	0.18
540 000	COX COMMUNICATI 5.950 24-54 01/09S	USD	540 561.60	0.16
320 000	CREDIT SUISSE NEW YORK 5 22-27 09/07S07S	USD	327 422.40	0.10
290 000	CROWN CASTLE INC 2.1 21-31 01/04S	USD	248 196.50	0.08
100 000	CROWN CASTLE INC 3.8 18-28 15/02S	USD	98 207.50	0.03
250 000	CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S	USD	249 353.75	0.08
520 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	490 900.80	0.15
900 000	CVS HEALTH CORP 5.625 23-53 21/02S	USD	888 768.00	0.27
500 000	CVS HEALTH CORP 5.7000 24-34 01/06S	USD	522 195.00	0.16
44 027	CVS HEALTH CORP 6.036 09-28 10/12M	USD	44 768.33	0.01
280 000	DIAMONDBACK ENE 6.2500 22-53 15/03S	USD	301 088.20	0.09
300 000	DUKE ENERGY CAROLINAS 3.55 22-52 15/03S	USD	231 874.50	0.07
1 000 000	DUKE ENERGY CAROLINAS 5.35 23-53 15/01S	USD	1 033 580.00	0.31
1 400 000	DUKE ENERGY CORP 5.8000 24-54 15/06S	USD	1 476 993.00	0.45
300 000	DUKE ENERGY FLORIDA 1.75 20-30 15/06S	USD	262 329.00	0.08
228 000	DUKE ENERGY FLORIDA 5.95 22-52 15/11S	USD	252 562.44	0.08
125 000	DUKE ENERGY PROGRESS 4.10 13-43 15/03S	USD	109 905.63	0.03
909 000	DUKE ENERGY PROGRESS 5.10 24-34 15/03S	USD	950 191.33	0.29
400 000	EASTMAN CHEMICAL 5.7500 23-33 08/03S	USD	423 296.00	0.13
601 000	EDISON INTERNATIONAL 5.2500 23-28 15/11S	USD	617 587.60	0.19
700 000	EDISON INTERNATIONAL 5.4500 24-29 15/06S	USD	727 156.50	0.22
670 000	EIDP INC 4.5 23-26 15/05S	USD	674 284.65	0.20
1 500 000	ELEVANCE HEALTH 2.2500 20-30 15/05S	USD	1 344 352.50	0.41
250 000	ELEVANCE HEALTH 5.6500 24-54 15/06S	USD	264 503.75	0.08
117 000	ELEVANCE HEALTH 6.1000 22-52 15/10S	USD	130 215.73	0.04
460 000	ELEVANCE HEALTH INC 4.55 22-52 15/05S	USD	411 398.70	0.12
500 000	ELI LILLY AND CO 5.0000 24-54 09/02S	USD	509 407.50	0.15
943 000	ELI LILLY CO 5.050 24-54 14/08S	USD	966 763.60	0.29
991 000	ENERGY TRANSFER 6.4000 23-30 01/12S	USD	1 080 299.01	0.33
198 000	ENERGY TRANSFER LP 5.8 18-38 15/06S/06S	USD	206 295.21	0.06
1 050 000	ENERGY TRANSFER LP 5 20-50 15/05S01S	USD	948 344.25	0.29
337 000	ENLINK MIDSTREAM 5.650 24-34 01/09S	USD	348 530.46	0.11
500 000	ENLINK MIDSTREAM 6.5 22-30 01/09S	USD	539 591.44	0.16
600 000	ENTERGY LOUISIANA 2.9000 20-51 15/03S	USD	401 271.00	0.12
152 000	ENTERGY LOUISIANA 4.75 22-52 15/09S5/09S	USD	141 086.40	0.04
528 000	ENTERGY LOUISIANA 5.15 24-34 15/09S	USD	544 988.40	0.16
575 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.20 19-50 31/01S	USD	491 222.50	0.15
990 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.9500 24-35 15/02S	USD	1 006 389.45	0.30
701 000	ENTERPRISE PRODUCTS 5.5500 24-55 16/02S	USD	725 037.29	0.22
229 000	ESSENTIAL UTILITIES 2.7040 20-30 15/04S	USD	209 971.25	0.06
87 000	EXELON CORP 4.100 22-52 15/03S	USD	72 066.88	0.02
500 000	EXELON CORP 5.600 23-53 15/03S	USD	521 480.00	0.16
950 000	EXXON MOBIL CORP 4.227 20-40 19/03S	USD	891 356.50	0.27
100 000	FEDEX CORP 5.25 20-50 07/04S	USD	98 801.00	0.03
200 000	FIVE CORNERS FUNDING 2.85 20-30 22/05S	USD	184 940.00	0.06
598 000	FLEX LTD 5.25 24-32 15/01S	USD	604 688.63	0.18
1 050 000	FLORIDA POWER 4.4000 23-28 15/05S	USD	1 062 846.75	0.32
700 000	FLORIDA POWER 5.3000 24-34 15/06S	USD	743 967.00	0.22
541 000	FORD MOTOR CREDIT 6.798 23-28 07/11S	USD	571 650.36	0.17
222 000	FOUNDRY JV HOLD 5.9000 24-30 25/01S	USD	230 086.35	0.07
100 000	FOX CORP 5.476 20-39 25/01S	USD	101 021.50	0.03
260 000	FRANKLIN BSP CAPITAL 7.2 24-29 15/06S	USD	266 734.00	0.08
700 000	GATX CORP 6.9000 23-34 01/05S	USD	798 227.50	0.24
1 000 000	GENERAL MOTORS 5.4000 24-27 08/05S	USD	1 021 775.00	0.31

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
700 000	GENERAL MOTORS 5.8000 23-28 23/06S	USD	726 211.50	0.22
800 000	GENERAL MOTORS FIN 5.6 24-31 18/06S	USD	820 784.00	0.25
90 000	GEORGIA POWER 3.70 20-50 30/01S	USD	71 652.60	0.02
750 000	GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S	USD	726 251.25	0.22
267 000	GILEAD SCIENCES INC 5.5500 23-53 15/10S	USD	286 943.57	0.09
890 000	GLENCORE FUNDING 5.634 24-34 04/04S	USD	929 818.60	0.28
1 700 000	GOLDMAN SACHS GROUP -30 25/04S	USD	1 788 476.50	0.54
240 000	GOLDMAN SACHS GROUP 6.25 11-41 01/02S	USD	273 346.80	0.08
225 000	HCA INC 4.625 23-52 15/03S	USD	195 671.25	0.06
438 000	HCA INC 5.4500 24-34 15/09S	USD	450 918.81	0.14
500 000	HCA INC 6.0000 24-54 01/04S	USD	529 275.00	0.16
225 000	HOME DEPOT INC 3.3 20-40 15/04S	USD	188 457.75	0.06
1 500 000	HOME DEPOT INC 4.9500 23-26 30/09S	USD	1 531 635.00	0.46
707 000	HONEYWELL INTER 4.7000 24-30 01/02S	USD	727 085.87	0.22
695 000	HONEYWELL INTL 4.5000 23-34 15/01S	USD	701 605.97	0.21
73 000	HOST HOTELS & RESORTS 2.9 21-31 15/12S2S	USD	64 238.17	0.02
1 400 000	HP ENTERPRISE CO 4.4 24-27 25/09S	USD	1 402 226.00	0.42
620 000	HUMANA INC 5.3750 24-31 15/04S	USD	642 468.80	0.19
710 000	HUMANA INC 5.7500 24-54 15/04S	USD	728 328.65	0.22
550 000	HUMANA INC 5.9500 23-34 15/03S	USD	589 132.50	0.18
89 000	INDIANA MICHIGAN POW 5.625 23-53 01/04S	USD	94 445.46	0.03
89 000	INDIANA UNIV HEALTH 2.852 21-51 01/11S7S	USD	63 116.80	0.02
600 000	INTEL CORP 4.80 11-41 01/10S	USD	546 201.00	0.17
900 000	INTEL CORP 5.6250 23-43 10/02S	USD	896 472.00	0.27
700 000	INTUIT INC 5.1250 23-28 15/09S	USD	729 267.00	0.22
550 000	JBS USA LUX SA 7.25 23-53 15/11S	USD	641 033.25	0.19
30 000	JOBSCOHO BEV SYST 2.833 20-38 01/01S	USD	25 831.69	0.01
400 000	JOHN DEERE CAPITAL 3.9 22-32 07/06S7/06S	USD	390 472.00	0.12
790 000	JOHN DEERE CAPITAL 4.8500 24-29 11/06S	USD	816 303.05	0.25
854 000	JOHN DEERE CAPITAL 4.9000 24-31 07/03S	USD	886 789.33	0.27
439 000	JOHN DEERE CAPITAL 5.1 24-34 11/04S	USD	460 537.34	0.14
74 000	JOHNS HOPKINS UNIV 2.813 20-60 01/01S01S	USD	49 823.35	0.02
1 200 000	JOHNSON JOHNSON 4.9000 24-31 06/01S	USD	1 261 776.00	0.38
600 000	JPMORGAN CHASE & CO 3.109 20-41 22/04S	USD	484 104.00	0.15
2 700 000	JPMORGAN CHASE & CO 5.336 24-35 23/01S	USD	2 823 579.00	0.85
900 000	JPMORGAN CHASE BANK NA 5.11 23-26 08/12S	USD	920 385.00	0.28
115 000	KAISER FOUNDATION 2.81 21-41 01/06S/06S	USD	88 742.05	0.03
950 000	KENVUE INC 5.000 23-24 22/03S	USD	992 716.75	0.30
183 000	KEURIG DR PEPPER INC 3.95 22-29 15/04S4S	USD	180 937.59	0.05
36 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.417 19-25 25/05S	USD	35 921.70	0.01
1 000 000	KEURIG DR PEPPER INC 5.0500 24-29 15/03S	USD	1 032 505.00	0.31
200 000	KKR GROUP FIN CO XII 4.85 22-32 17/05S5S	USD	202 170.00	0.06
1 090 000	LABORATORY CORP 4.350 24-30 01/04S	USD	1 081 857.70	0.33
751 000	LABORATORY CORP 4.550 24-32 01/04S	USD	742 787.81	0.22
230 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 5.5 22-52 15/06S06S	USD	227 215.85	0.07
85 000	LOWE'S COS INC 3.0000 20-50 15/10S	USD	57 811.05	0.02
1 050 000	LOWE'S COS INC 5.6250 22-53 15/04S	USD	1 094 184.00	0.33
300 000	MARRIOTT INTL 4.65 18-28 01/12S	USD	302 289.15	0.09
249 000	MARSH & MCLENNA 5.4500 23-53 15/03S	USD	259 272.49	0.08
259 000	MARS INC 2.3750 20-40 16/07S	USD	184 948.15	0.06
120 000	MARS INC 3.8750 19-39 01/04S	USD	107 257.56	0.03
280 000	MASSMUTUAL GLB FDG II 4.15 22-25 26/08SS	USD	279 661.20	0.08
1 000 000	MASSMUTUAL GLOBAL 5.0500 23-28 14/06S	USD	1 029 905.00	0.31
1 100 000	MASTERCARD INC 4.8750 23-28 09/03S	USD	1 137 422.00	0.34
550 000	MC DONALD S 5.45 23-53 14/08S	USD	574 307.25	0.17
200 000	MERCK & CO INC 2.7500 21-51 10/12S	USD	135 379.00	0.04
628 000	MERCK & CO INC 5.0000 23-53 17/05S	USD	633 724.22	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
682 000	META PLATFORMS 4.5500 24-31 15/08S	USD	697 471.17	0.21
509 000	META PLATFORMS 5.5500 24-64 15/08S	USD	541 283.33	0.16
800 000	META PLATFORMS 5.6000 23-53 15/05S	USD	868 840.00	0.26
500 000	MET LIFE GLOBAL FDG 4.05 22-25 25/08S	USD	499 110.00	0.15
1 000 000	METROPOLITAN LIFE 5 23-26 06/01S	USD	1 009 875.00	0.31
1 599 000	MET TOWER GLOBAL FDG 0 24-27 16/01U	USD	1 628 813.36	0.49
70 000	MICROSOFT CORP 2.5 23-50S	USD	47 517.40	0.01
1 800 000	MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	USD	1 236 249.00	0.37
150 000	MICROSOFT CORP 2.921 21-52 17/03S	USD	110 377.50	0.03
181 000	MIT 2.294 20-51 01/07S	USD	115 926.88	0.04
1 340 000	MORGAN STANLEY FL.R -30 18/04S	USD	1 410 309.80	0.43
435 000	MORGAN STANLEY FL.R -35 19/04S	USD	467 879.48	0.14
450 000	MPLX LP 2.6500 20-30 15/08S	USD	405 333.00	0.12
900 000	MPLX LP 5.5000 24-34 01/06S	USD	926 586.00	0.28
750 000	NATL AUSTRALIA BANK 5.1320 22-24 22/11S	USD	750 217.50	0.23
1 000 000	NEST CA 4.875 24-34 12/03S	USD	1 033 395.00	0.31
750 000	NESTLE HOLDINGS 5.2500 23-26 13/03S	USD	763 537.50	0.23
500 000	NESTLE HOLDINGS INC 4.95 23-30 14/03S	USD	519 650.00	0.16
310 000	NEVADA POWER CO 5.9000 22-53 01/05S	USD	336 542.20	0.10
600 000	NORFOLK SOUTHERN 5.3500 23-54 01/08S	USD	618 078.00	0.19
300 000	NORTHERN STATES 5.1000 23-53 15/05S	USD	303 709.50	0.09
650 000	NORTHERN STATES 5.4000 24-54 15/03S	USD	688 177.75	0.21
250 000	NORTHERN TRUST CORP 4 22-27 10/05S	USD	250 445.00	0.08
73 000	NORTHWESTERN MEMORIAL 2.633 21-51 15/07S	USD	49 419.21	0.01
116 000	NORTHWESTERN UNIV 2.64 20-50 01/12S1/12S	USD	79 847.50	0.02
299 000	NSTAR ELECTRIC 5.4000 24-34 01/06S	USD	315 974.23	0.10
281 000	NSTAR ELECTRIC CO 4.55 22-52 01/06S1/06S	USD	258 590.25	0.08
370 000	NVR INC 3 20-30 04/05S	USD	343 110.25	0.10
250 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 8.875 20-30 15/07S	USD	295 157.50	0.09
193 000	ONCOR ELECTRIC 3.1 19-49 15/09S	USD	139 212.83	0.04
700 000	ONCOR ELECTRIC DELIVE4.30 24-28 15/05S	USD	704 504.50	0.21
200 000	ORACLE CORP 4.00 17-47 15/11S	USD	164 676.00	0.05
300 000	ORACLE CORP 4.125 15-45 15/05S	USD	255 117.00	0.08
800 000	ORACLE CORP 4.5000 23-28 06/05S	USD	810 236.00	0.25
303 000	ORACLE CORP 5.5500 23-53 06/02S	USD	310 612.87	0.09
1 000 000	OVINTIV 5.650 23-28 05/15S	USD	1 033 045.00	0.31
393 000	OVINTIV 6.250 23-33 15/07S	USD	416 469.96	0.13
500 000	PACIFIC GAS & ELECTRIC 6.7 23-53 01/04S	USD	573 042.50	0.17
650 000	PACIFIC GAS & ELECTRIC 6.75 23-53 15/01S	USD	743 418.00	0.22
260 000	PACIFIC GAS E 5.900 24-54 01/10S	USD	270 198.50	0.08
200 000	PECO ENERGY CO 4.375 22-52 15/08S 15/08S	USD	180 456.00	0.05
150 000	PECO ENERGY CO 4.6000 22-52 15/05S	USD	139 632.00	0.04
200 000	PFIZER INC 4.0000 19-49 15/03S	USD	173 846.00	0.05
316 000	PG&E CORPORATION 4.5 20-40 01/07S	USD	284 670.18	0.09
700 000	PG&E CORPORATION 4.55 20-30 01/07S	USD	695 590.00	0.21
444 000	PHILIP MORRIS INTL 5.1250 23-30 15/02S	USD	460 605.60	0.14
1 000 000	PHILIP MORRIS INTL 5.125 22-27 17/11S	USD	1 030 025.00	0.31
600 000	PHILIP MORRIS INTL 5.3750 23-33 15/02S	USD	628 062.00	0.19
700 000	PHILLIPS 66 CO 5.2500 24-31 15/06S	USD	724 335.50	0.22
524 000	PIEDMONT NATURA 5.100 24-35 15/02S	USD	531 988.38	0.16
195 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.05 22-52 15/05S	USD	188 420.70	0.06
620 000	PIONEER NATURAL RES 1.9 20-30 15/08S	USD	543 448.60	0.16
760 000	PNC FINANCIAL S 5.3540 22-28 02/12S	USD	785 866.60	0.24
513 000	PPL ELECTRIC UT 5.2500 23-53 15/05S	USD	530 341.96	0.16
1 060 000	PRICOA GLOBAL FUND 5.1000 23-28 30/05S	USD	1 095 843.90	0.33
340 000	PROLOGIS LP 5.2500 23-53 15/06S	USD	345 361.80	0.10
630 000	PROLOGIS LP 5.25 24-54 15/03S	USD	640 785.60	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
700 000	PROTECTIVE LIFE 5.366 23-26 06/01S	USD	708 477.00	0.21
150 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 3.2 19-49 01/08S	USD	111 582.75	0.03
225 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 4.9 22-32 15/12S	USD	233 143.87	0.07
304 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 5.125 23-53 15/03S	USD	310 143.84	0.09
1 000 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 5.45 24-54 01/03S	USD	1 067 350.00	0.32
700 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 5.875 23-28 15/10S	USD	738 741.50	0.22
660 000	PUBLIC SERV ENTERPRISE 5.85 22-27 15/11S	USD	691 551.30	0.21
385 000	QUALCOMM INC 4.80 15-45 20/05S	USD	377 490.58	0.11
341 000	QUALCOMM INC 6.0 22-53 20/05S	USD	386 659.90	0.12
2 065 000	QUEST DIAGNOSTICS 4.625 24-29 15/12S	USD	2 091 339.08	0.63
600 000	QUEST DIAGNOSTICS INC 6.4 23-33 30/11S	USD	671 571.00	0.20
380 000	REGAL REXNORD CORP 6.0524-28 15/04S	USD	395 099.30	0.12
150 000	REGAL REXNORD CORP 6.4 24-33 15/04S	USD	160 425.75	0.05
1 000 000	RELIANCE STAND 5.2430 23-26 02/02S	USD	1 005 205.77	0.30
1 000 000	REPUBLIC SERVICE INC 4.875 23-29 01/04S	USD	1 028 660.00	0.31
800 000	ROCHE HOLDINGS 5.4890 23-30 13/11S	USD	855 460.00	0.26
800 000	ROCHE HOLDINGS 5.5930 23-33 13/11S	USD	868 436.00	0.26
160 000	ROPER TECHNOLOGIES 1 20-25 15/09S	USD	154 892.00	0.05
200 000	RTX CORPORATION 1.9 21-31 01/09S	USD	170 225.00	0.05
500 000	RTX CORPORATION 5.1500 23-33 27/02S	USD	520 110.00	0.16
100 000	RTX CORPORATION 5.3750 23-53 27/02S	USD	103 080.00	0.03
472 000	RTX CORPORATION 6.0000 23-31 15/03S	USD	514 383.24	0.16
400 000	RTX CORPORATION 6.1000 23-34 15/03S	USD	442 130.00	0.13
348 000	RWE FINANCE US LLC 5.875 24-34 16/04S	USD	364 406.46	0.11
890 000	RWE FINANCE US LLC 6.25 24-54 16/04S	USD	934 620.15	0.28
723 000	SABINE PASS LIQ 4.20 17-28 15/03S	USD	719 359.70	0.22
800 000	SABINE PASS LIQUEFAC 4.5 21-30 15/05S	USD	798 204.00	0.24
450 000	SABINE PASS LIQUEFAC 5.00 17-27 15/03S	USD	455 827.50	0.14
372 000	SAN DIEGO GAS AND ELEC 5.35 23-53 01/04S	USD	382 728.48	0.12
201 000	SIERRA PACIFIC RES. 6.00 23-54 15/03S	USD	222 876.84	0.07
364 000	SONOCO PRODUCTS CO 4.450 24-26 01/09S	USD	364 029.12	0.11
364 000	SONOCO PRODUCTS CO 4.600 24-29 01/09S	USD	362 429.34	0.11
900 000	SOUTHERN CO 4.85 23-28 15/06S	USD	922 288.50	0.28
600 000	SOUTHERN CO 5.223-33 15/06S	USD	622 344.00	0.19
800 000	SOUTHERN CO GAS 4.950 24-34 15/09S	USD	809 492.00	0.24
200 000	SPECTRUM MGT HLDG CO 6.75 09-39 15/06S6S	USD	200 453.00	0.06
750 000	S P GLOBAL INC 5.25 23-33 15/09A	USD	796 942.50	0.24
600 000	SPIRE INC 5.3000 24-26 01/03S	USD	606 711.00	0.18
1 386 000	STATE STREET CORP -29 20/02S	USD	1 399 756.05	0.42
100 000	STH CALIFORNIA EDISON 3.65 20-50 01/02S	USD	77 966.00	0.02
46 000	STH CALIFORNIA EDISON 4.125 18-48 01/03S	USD	38 951.88	0.01
900 000	STH CALIFORNIA EDISON 4.875 24-27 01/02S	USD	914 463.00	0.28
500 000	STH CALIFORNIA EDISON 5.2 24-34 01/06S	USD	519 237.50	0.16
238 000	STH CALIFORNIA EDISON 5.7 23-53 01/03S	USD	251 769.49	0.08
118 000	STH CALIFORNIA EDISON 5.85 22-27 01/11S	USD	124 046.91	0.04
496 000	STH CALIFORNIA EDISON 5.875 23-53 01/12S	USD	538 675.84	0.16
150 000	STH CALIFORNIA GAZ 6.35 22-52 15/11S	USD	173 920.50	0.05
81 000	TARGA RESOURCES 4.0 21-31 15/01S	USD	76 227.89	0.02
333 000	TARGA RESOURCES 5.5 24-35 15/02S	USD	343 587.73	0.10
778 000	TARGA RESOURCES 6.1500 23-29 01/03S	USD	829 480.26	0.25
750 000	TARGA RESOURCES CORP 6.125 23-33 15/03S	USD	806 332.50	0.24
193 000	TD SYNEX CORP 6.1000 24-34 12/04S	USD	204 583.86	0.06
310 000	TEXAS INSTRUMENTS 3.65 22-32 16/08S	USD	299 080.25	0.09
500 000	TEXAS INSTRUMENTS 4.6000 24-27 08/02S	USD	508 322.50	0.15
403 000	TEXAS INSTRUMENTS 4.6000 24-29 08/02S	USD	413 931.38	0.13
490 000	TEXAS INSTRUMENTS 5.0000 23-53 14/03S	USD	494 544.75	0.15
484 000	TEXAS INSTRUMENTS 5.1500 24-54 08/02S	USD	498 682.14	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
108 000	THE HARTFORD FIN SERV 2.9 21-51 15/09S	USD	73 274.76	0.02
110 000	THE HARTFORD FIN SERV 3.6 19-49 19/08S8S	USD	86 336.25	0.03
750 000	T-MOBILE USA INC 2.25 21-31 15/05S	USD	647 696.25	0.20
2 000 000	T-MOBILE USA INC 2.625 21-29 15/02S5/02S	USD	1 864 030.00	0.56
700 000	T-MOBILE USA INC 5.05 23-33 15/07S	USD	718 518.50	0.22
1 223 000	T-MOBILE USA INC 5.7500 23-34 15/01S	USD	1 315 250.89	0.40
600 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 4.8 24-34 05/01S	USD	613 206.00	0.19
900 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 5.1 24-31 21/03S	USD	937 993.50	0.28
600 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 5.4 23-26 20/11S	USD	617 436.00	0.19
300 000	TRANSCONTINENTAL GAS 3.25 20-30 15/05S	USD	281 245.50	0.09
400 000	TYSON FOODS INC 5.4000 24-29 15/03S	USD	415 638.00	0.13
500 000	TYSON FOODS INC 5.7000 24-34 15/03S	USD	527 352.50	0.16
491 000	UL SOLUTIONS INC 6.5 23-28 20/10S	USD	526 253.80	0.16
1 140 000	UNILEVER CAPITAL 5.0000 23-33 08/12S	USD	1 198 675.80	0.36
850 000	UNION PACIFIC CORP 3.60 17-37 15/09S	USD	764 643.00	0.23
450 000	UNION PACIFIC CORP 3.95 19-59 15/08S	USD	369 020.25	0.11
657 000	UNITED AIR 2024 5.4500 24-37 15/02S	USD	683 982.99	0.21
1 393 161	UNITED AIRLINES 2023 5.8 23-36 15/07S	USD	1 465 222.50	0.44
200 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.25 18-48 19/06S	USD	177 068.00	0.05
1 500 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.9 24-31 15/04S	USD	1 553 407.50	0.47
1 800 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.9500 24-32 15/01S	USD	1 863 225.00	0.56
100 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.2000 23-63 15/04S	USD	100 269.50	0.03
240 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.3 22-30 15/02S	USD	253 326.00	0.08
400 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.875 22-53 15/02S	USD	444 074.00	0.13
610 000	UNITEDHEALTH GROUP 6.0500 22-63 15/02S	USD	690 812.80	0.21
2 900 000	UNITED STATES 2.875 16-46 15/11S	USD	2 334 726.57	0.71
2 900 000	UNITED STATES TREASU 4.125 24-44 15/08S	USD	2 880 062.50	0.87
352 000	UNIVERSAL HEALT 5.050 24-34 15/10S	USD	346 281.76	0.10
42 000	UNIVERSITY OF CHICAGO 2.761 20-45 01/04S	USD	34 006.79	0.01
619 000	VERISK ANALYTIC INC 5.2500 24-34 05/06S	USD	640 606.19	0.19
350 000	VERIZON COMM 2.65 20-40 20/11S	USD	258 266.75	0.08
1 600 000	VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S	USD	1 564 040.00	0.47
504 000	VERIZON COMMUNICATION 4.78 24-35 15/02S	USD	503 868.96	0.15
242 000	VIRGINIA ELECTRIC 2.45 20-50 15/12S	USD	150 047.26	0.05
324 000	VIRGINIA ELECTRIC POW 5.05 24-34 15/08S	USD	333 185.40	0.10
108 000	VIRGINIA ELECTRIC POW 5.55 24-54 15/08S	USD	113 751.54	0.03
120 000	VISA INC 4.30 15-45 14/12S	USD	111 907.20	0.03
400 000	WALMART INC 4.1500 22-32 09/09S	USD	405 402.00	0.12
720 000	WALMART INC 4.5000 23-53 15/04S	USD	695 062.80	0.21
200 000	WALT DISNEY CO 3.5 20-40 13/05S	USD	170 792.00	0.05
110 000	WALT DISNEY CO 4.625 20-40 23/03S	USD	108 822.45	0.03
200 000	WARNERMEDIA HOLDINGS 4.279 23-32 15/03S	USD	177 994.00	0.05
900 000	WARNERMEDIA HOLDINGS 5.141 23-52 15/03S	USD	696 082.50	0.21
831 000	WASTE MANAGEMENT 4.9500 24-31 03/07S	USD	865 706.71	0.26
900 000	WELLS FARGO BANK NA 5.254 23-26 11/12S	USD	922 824.00	0.28
400 000	WELLS FARGO BANK NA 5.55 23-25 01/08S	USD	403 512.00	0.12
430 000	WESTERN MIDSTRE 5.450 24-34 15/11S	USD	431 664.10	0.13
500 000	WILLIAMS COMPANIES 5.3 22-52 15/08S	USD	486 067.50	0.15
400 000	WILLIAMS COMPANIES 5.65 23-33 15/03S	USD	419 580.00	0.13
220 000	WIPRO IT SERVICES 1.5 21-26 23/06S/06S	USD	209 489.50	0.06
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		42 834 391.66	12.95
	France		1 389 784.50	0.42
450 000	BPCE SA FL.R 21-27 19/10S	USD	427 176.00	0.13
900 000	BPCE SA FL.R 23-29 19/10S	USD	962 608.50	0.29

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Japan/Japon		301 143.00	0.09
300 000	MITSUBISHI UFJ FL.R 23-26 17/04S	USD	301 143.00	0.09
	Spain/Espagne		2 453 820.00	0.74
1 200 000	BANCO SANTANDER FL.R 24-28 15/07Q	USD	1 200 960.00	0.36
1 200 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 23-27 07/11S	USD	1 252 860.00	0.38
	United Kingdom/Royaume-Uni		4 304 377.89	1.30
600 000	BARCLAYS PLC FL.R 23-34 27/06S	USD	669 057.00	0.20
444 000	BARCLAYS PLC FL.R 24-28 10/09S	USD	448 242.42	0.14
700 000	BARCLAYS PLC FL.R 24-30 10/09S	USD	706 667.50	0.21
930 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-28 09/06S	USD	937 839.90	0.28
650 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 23-29 09/03S	USD	685 321.00	0.21
517 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 24-30 05/06S	USD	542 700.07	0.16
300 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 23-29 13/09S	USD	314 550.00	0.10
	United States of America/États-Unis		34 385 266.27	10.40
600 000	AMERICAN EXPRESS FL.R 23-26 30/10S	USD	612 261.00	0.19
889 000	AMERICAN EXPRESS FL.R 24-35 26/07S	USD	925 809.04	0.28
400 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-28 24/04S	USD	394 356.00	0.12
1 200 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 29/04S	USD	1 089 738.00	0.33
1 000 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-33 22/07S	USD	1 027 570.00	0.31
1 862 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 23-29 25/04S	USD	1 914 834.25	0.58
1 382 000	CITIGROUP F.LR 24-30 19/09S	USD	1 384 377.04	0.42
650 000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 03/06S	USD	584 987.00	0.18
550 000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 31/03S	USD	546 114.25	0.17
1 000 000	CITIGROUP INC FL.R 22-33 17/03S	USD	937 840.00	0.28
925 000	DEUTSCHE BANK FL.R 23-27 13/07S	USD	963 956.38	0.29
300 000	DEUTSCHE BANK NY 7.079 23-34 10/02S	USD	323 010.00	0.10
1 840 000	GOLDMAN SACHS CAPITAL FL.R 24-27 21/05Q	USD	1 837 304.40	0.56
270 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-28 05/06S	USD	265 810.95	0.08
264 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-39 23/04S	USD	249 276.72	0.08
444 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 20-26 09/12S	USD	426 044.64	0.13
1 000 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 17-28 01/02S	USD	989 365.00	0.30
1 200 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 22-25 15/12S	USD	1 201 098.00	0.36
450 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 22-33 25/01S	USD	405 159.75	0.12
600 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 23-34 01/06S	USD	628 062.00	0.19
1 633 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 24-28 23/01S	USD	1 661 136.59	0.50
180 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-48 15/11S	USD	155 659.50	0.05
2 000 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 18-29 23/07S	USD	1 993 310.00	0.60
1 200 000	JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-28 26/04S	USD	1 202 568.00	0.36
1 050 000	MORGAN STANLEY CAPIT FL.R 23-34 21/04S	USD	1 084 723.50	0.33
500 000	MORGAN STANLEY FL.R 20-26 28/04S	USD	492 347.50	0.15
400 000	MORGAN STANLEY FL.R 20-31 22/01S	USD	366 822.00	0.11
201 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-29 01/11S	USD	216 114.20	0.07
3 000 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-29 20/04S	USD	3 084 270.00	0.93
218 000	MORGAN STANLEY FL.R 23-38 19/01S	USD	228 802.99	0.07
773 000	MORGAN STANLEY FL.R 24-28 14/01S	USD	784 819.17	0.24
700 000	MORGAN STANLEY FL.R 24-28 26/05S	USD	722 197.00	0.22
1 200 000	MORGAN STANLEY FL.R 24-35 18/01S	USD	1 256 502.00	0.38
140 000	STATE STREET CORP FL.R 22-33 13/05S	USD	139 287.40	0.04
1 010 000	STATE STREET CORP FL.R 23-34 18/05S	USD	1 050 677.75	0.32
1 500 000	THE BK OF NY MELLON FL.R 23-29 25/10S	USD	1 614 435.00	0.49
900 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 19-30 30/10S	USD	834 925.50	0.25
250 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 20-41 30/04S	USD	197 103.75	0.06
300 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 22-53 25/04S	USD	277 641.00	0.08
300 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 23-34 25/07S	USD	314 949.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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>
			USD	
Mortgage & Asset-backed Securities			49 310.03	0.01
	United States of America/États-Unis		49 310.03	0.01
51 053	UNITED AIRLINES 4.15 19-31 25/08S	USD	49 310.03	0.01
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			3 646 165.94	1.10
Floating rate notes/Obligations à taux variables			3 646 165.94	1.10
	Canada		2 340 853.44	0.71
2 281 000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 24-30 02/08S	USD	2 340 853.44	0.71
	United States of America/États-Unis		1 305 312.50	0.39
1 250 000	JP MORGAN CHASE FL.R 24-35 22/07S	USD	1 305 312.50	0.39
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			3 469 636.91	1.05
Bonds/Obligations			3 469 636.91	1.05
	United States of America/États-Unis		3 469 636.91	1.05
3 500 000	UNITED STATES ZCP 10-12-24	USD	3 469 636.91	1.05

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					37 890.62	0.01
Futures on bonds/Futures sur obligations						
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24	(24)	CACEIS Bank, Paris	USD	2 418 187.50	29 375.00	0.01
US TREASURY BOND 12/24	60	CACEIS Bank, Paris	USD	3 934 687.50	12 406.25	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	11	CACEIS Bank, Paris	USD	589 531.25	(3 890.63)	(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>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						295 857.45	0.09
CHF	2 154 152.60	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 549 786.04	8 256.56	0.00
EUR	2 999 032.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 307 564.27	41 549.93	0.01
GBP	6 295 204.26	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	8 197 295.29	246 542.03	0.07
USD	131 322.28	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	98 271.90	(491.07)	(0.00)

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



PrivilEdge - Income Partners RMB Debt

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 24 842 069.31)	(2)	25 731 624.93
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		372 203.09
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		287 341.56
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	71 364.33
		26 462 533.91
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	10 803.53
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	4 536.19
		15 339.72
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		26 447 194.19

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		42 068 148.89
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	955 936.81
Bank interest/Intérêts bancaires		21 538.16
		977 474.97
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	156 920.96
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 307.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		15 434.09
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	67 682.27
		244 344.32
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		733 130.65
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	404 208.26
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	10 419.81
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 236 402.92)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(88 644.20)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	3 109 889.11
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)	102 767.59
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		3 124 012.50
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(365 163.95)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(18 379 803.25)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		26 447 194.19

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	44 956.5890	0.0000	12 733.0500	32 223.5390
P - CNH - Capitalisation	43 600.3180	0.0000	22 330.0000	21 270.3180
I - CNH - Capitalisation	4 620.0000	0.0000	0.0000	4 620.0000
M - USD - Capitalisation	388 279.8820	0.0000	135 298.8800	252 981.0020
M - USD - Distribution	50 765.4060	0.0000	40 106.0000	10 659.4060
M X1 - USD - Capitalisation	132 658.0000	0.0000	132 658.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	214 429.0000	0.0000	46 906.0000	167 523.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	64 744.1930	0.0000	54 444.1930	10 300.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	18 441.7760	0.0000	2 500.0000	15 941.7760
M - CNH - Capitalisation	510 579.3390	0.0000	317 502.4750	193 076.8640
M - CNH - Distribution	247 088.7340	0.0000	90 695.9690	156 392.7650
N - CNH - Capitalisation	473 063.1130	0.0000	277 520.1130	195 543.0000
N - CNH - Distribution	553 895.0000	0.0000	30 000.0000	523 895.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	374 841.91	478 524.74	1 268 978.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6325	10.6442	10.6835
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	847 457.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.4396
P - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 833 720.39	5 533 104.19	13 392 885.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	133.2242	126.9051	124.6373
I - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	644 801.01	610 665.35	283 225 528.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	139.5673	132.1786	129.0658
I X9 - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	262 853 240.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	129.3741
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 078 502.31	4 304 058.34	8 615 094.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1689	11.0849	11.0760

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	120 439.94	533 896.47	2 632 561.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2989	10.5169	10.7708
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 476 144.20	23 253 244.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1274	11.1074
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 895 340.16	2 257 937.17	44 439 103.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3139	10.5300	10.7834
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	96 314.59	575 706.42	2 428 217.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3509	8.8920	9.3025
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	161 069.50	172 619.40	1 387 283.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1036	9.3602	9.5999
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	73 923.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.6055
M - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 402 385.78	66 209 151.98	1 972 129 918.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	136.7455	129.6746	126.7853
M - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 827 871.94	30 371 293.34	280 203 605.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.7825	122.9165	123.1774
M X1 - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	27 094 847.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	127.0821
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	5 108 116.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.3529
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	576 872.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.0937
N - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 198 583.75	62 365 984.04	600 373 062.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	139.0926	131.8344	128.8326
N - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	67 853 756.15	69 551 436.06	97 799 656.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	129.5179	125.5679	125.8381

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		25 731 624.93	97.29			
	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		25 731 624.93	97.29			
	Bonds/Obligations		25 731 624.93	97.29			
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		730 961.25	2.76			
250 000	CNPC GLOBAL CAPITAL 1.35 20-25 23/06S	USD	244 298.75	0.92			
500 000	CONTEMPRY RUIDNG DEV 1.875 20-25 17/09S	USD	486 662.50	1.84			
	Cayman Islands/Îles Caïmans		485 797.50	1.84			
500 000	CCBL 1 CORPORATION LTD 1.78 20-25 28/09S	USD	485 797.50	1.84			
	China/Chine		24 265 561.18	91.75			
10 000 000	AGRICULTURAL DEVELOP 2.22 24-29 09/04A	CNY	1 442 148.65	5.45			
20 000 000	AGRICULTURAL DEVELOP 2.9 23-28 08/03A	CNY	2 942 062.05	11.12			
10 000 000	AGRI DEV BK OF CHINA 2.61 22-25 09/03A	CNY	1 431 176.52	5.41			
500 000	BAIDU INC FL.R 15-25 30/06S	USD	497 502.50	1.88			
10 000 000	CHINA 2.2800 24-31 25/03A	CNY	1 441 977.62	5.45			
20 000 000	CHINA 2.88 23-33 25/02S	CNY	3 007 955.79	11.37			
20 000 000	CHINA 3.32 22-52 15/04S	CNY	3 385 952.36	12.80			
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BA 2.63 24-34 08/01A	CNY	1 468 594.87	5.55			
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 2.69 22-27 16/06A	CNY	1 456 080.76	5.51			
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.02 23-33 06/03A	CNY	1 508 356.97	5.70			
250 000	CMB INTL LEASING 1.875 20-25 12/08S	USD	243 773.75	0.92			
20 000 000	EXP IMP BANK CHINA 3.23 20-30 23/03A	CNY	3 028 407.64	11.45			
10 000 000	EXPORT IMPORT BANK C 1.57 24-25 30/05A	CNY	1 424 396.70	5.39			
500 000	INDUSTRIAL AND COMM 2.95 22-25 01/06S	USD	495 015.00	1.87			
500 000	SINOPEC GRP DEV 2018 2.15 20-25 13/05S	USD	492 160.00	1.86			
	Hong Kong/Hong-Kong		249 305.00	0.94			
1 349 607	CN CITY CONSTRUCTION 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir note 2	CNH	0.00	0.00			
250 000	ICBCIL FINANCE 1.625 21-24 02/11S	USD	249 305.00	0.94			
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					71 364.33	0.27
CNH	22 723 524.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	10/10/2024	USD	3 180 000.00	68 757.13	0.26
CHF	96 546.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	114 257.58	390.33	0.00
EUR	160 951.64	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	177 522.91	2 216.87	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 - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 35 054 101.07)	(2)	29 300 840.30
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 25 100.98)	(2)	14 679.22
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		530 050.81
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		558 107.91
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		33 277.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		553 982.11
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	123 418.62
		31 114 356.93
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		39 674.90
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		172 884.97
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 198 249.94
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	22 153.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	6 526.23
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		378.83
		1 439 868.25
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		29 674 488.68

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		200 854 406.27
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 610 177.19
Bank interest/Intérêts bancaires		131 844.35
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		58.89
Other income/Autres revenus		2 791.40
		5 744 871.83
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	547 164.71
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 728.32
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		17 307.84
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	163 184.75
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	10 692.58
Other expenses/Autres frais		425.64
		746 503.84
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		4 998 367.99
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 210 816.86)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(308 826.33)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 293 660.61
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	7 949.96
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(2 779 526.62)
		2 000 808.75
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		2 000 808.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	11 248 222.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	(77 017.57)
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)	71 011.18
		13 243 024.74
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		13 243 024.74
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(758 387.40)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(183 664 554.93)
		29 674 488.68
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		
		29 674 488.68

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	66 939.3320	0.0000	31 694.8690	35 244.4630
P - USD - Distribution	27 426.8960	0.0000	17 426.8960	10 000.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	29 221.5410	0.0000	0.0000	29 221.5410
P - EUR - Hedged - Capitalisation	83 857.6480	0.0000	41 623.1640	42 234.4840
P - EUR - Hedged - Distribution	8 670.7490	0.0000	3 670.7490	5 000.0000
I - USD - Capitalisation	2 188 135.4060	46 588.9400	2 168 859.0000	65 865.3460
I X9 - USD - Capitalisation	1 860 041.9160	0.0000	1 860 041.9160	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	17 542.0000	0.0000	7 605.0000	9 937.0000
M - USD - Capitalisation	9 520 267.4900	175 616.5910	9 003 834.6020	692 049.4790
M - USD - Distribution	1 145 943.5430	153 200.0000	944 950.1940	354 193.3490
M X1 - USD - Capitalisation	943 254.0000	60 264.7810	894 354.0000	109 164.7810
M X1 - USD - Distribution	1 036 962.9250	2 000.0000	963 380.6150	75 582.3100
M - CHF - Hedged - Capitalisation	494 919.1710	49 160.0000	292 799.1710	251 280.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	32 709.8140	11 296.1480	23 092.4920	20 913.4700
M - EUR - Hedged - Capitalisation	266 030.4220	0.0000	68 746.5440	197 283.8780
M - EUR - Hedged - Distribution	410 654.3500	7 549.5690	301 317.0530	116 886.8660
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	227 847.6350	0.0000	183 271.1900	44 576.4450
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	29 759.4040	1 413.0000	21 224.8110	9 947.5930
M - GBP - Distribution	100 990.0000	0.0000	0.0000	100 990.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	5 000.0000	0.0000	5 000.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 098 441.6940	2 225.0000	583 674.6940	516 992.0000
N - USD - Distribution	522 263.1580	0.0000	522 263.1580	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	345 209.7640	89 000.0000	434 209.7640	0.0000
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	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	387 778.09	656 284.73	690 743.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0025	9.8042	8.7064
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	93 380.95	237 065.70	388 105.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3381	8.6435	7.9036

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	251 112.46	233 919.69	217 595.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5934	8.0050	7.4464
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	383 718.01	692 547.36	1 456 875.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0854	8.2586	7.5473
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 683.59	56 818.30	30 945.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.9367	6.5529	6.1890
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	771 554.28	22 658 314.00	3 117 899.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7141	10.3551	9.1223
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	19 444 856.33	16 950 238.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.4540	9.1865
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 747.11	148 040.41	380 367.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1322	8.4392	7.7877
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 964 784.92	97 050 703.88	11 129 874.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5090	10.1941	8.9985
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 902 348.36	8 697 403.32	6 175 927.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1942	7.5897	6.9463
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 276 333.62	9 739 130.49	132 823.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6918	10.3250	9.0868
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	656 237.76	8 333 936.36	682 171.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6824	8.0369	7.3575
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 256 061.74	4 114 532.49	3 268 667.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9783	8.3135	7.6871
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	132 068.24	200 004.75	192 125.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3150	6.1145	5.8736
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 874 922.35	2 284 434.66	1 963 112.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5037	8.5871	7.8005
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	785 033.91	2 605 258.41	1 909 586.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.7162	6.3442	6.0111

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	430 370.83	1 981 684.72	382 299.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6547	8.6974	7.8771
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 591.52	205 249.01	204 131.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.2974	6.8969	6.5325
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	734 786.87	748 821.33	751 836.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.2758	7.4148	7.4447
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	45 996.29	45 865.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.1993	8.2196
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 008 854.71	11 297 000.18	3 132 909.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6227	10.2846	9.0693
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 054 420.11	3 709 095.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.7632	7.1020
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 895 296.97	931 307.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.3871	7.7474
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 039 572.69	926 228.40	826 771.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3957	9.2623	8.2677

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		29 300 840.30	98.74
	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		27 559 467.12	92.87
	Bonds/Obligations		27 559 467.12	92.87
	Brazil/Brésil		3 256 633.39	10.97
11 899	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	2 091 307.33	7.05
6 850	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	1 165 326.06	3.93
	Chile/Chili		333 737.03	1.12
170 000 000	BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	CLP	195 198.77	0.66
110 000 000	BONOS DE LA TRESO DE 6.2 24-40 01/10S	CLP	138 538.26	0.47
	Colombia/Colombie		1 601 225.28	5.40
1 899 600 000	COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	COP	539 702.07	1.82
1 600 000	COLOMBIA 2.25 19-29 18/04A	COP	128 739.04	0.43
1 463 000 000	COLOMBIA 6.25 20-36 09/07A	COP	256 481.98	0.86
1 269 200 000	COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	COP	251 332.30	0.85
1 562 000 000	COLOMBIA 7 21-31 26/03A	COP	330 679.77	1.11
447 300 000	COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	COP	94 290.12	0.32
	Czech Republic/République tchèque		1 133 142.16	3.82
12 350 000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	390 809.64	1.32
8 880 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	342 900.75	1.16
3 320 000	CZECH REPUBLIC 3.5 22-35 30/05A	CZK	143 447.58	0.48
5 440 000	CZECH REPUBLIC 4.5 23-32 11/11A	CZK	255 984.19	0.86
	Dominican Republic/Dominicaine, République		294 701.17	0.99
8 150 000	DOMINICAN REPUBLIC 10.75 24-36 01/06S	DOP	144 826.86	0.49
8 780 000	DOMINICAN REPUBLIC 13 23-26 30/01S	DOP	149 874.31	0.51
	Hungary/Hongrie		610 845.87	2.06
235 780 000	HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	HUF	610 845.87	2.06
	India/Inde		1 066 659.53	3.59
15 000 000	INDIA 7.1 24-34 08/04S	INR	183 776.76	0.62
58 060 000	INDIA 7.18 23-33 14/08S	INR	712 021.03	2.40
14 000 000	INDI GO 7.09 24-54 05/08S	INR	170 861.74	0.58
	Indonesia/Indonésie		4 489 455.33	15.13
1 644 000 000	INDONESIA 10.50 09-30 15/08S	IDR	130 563.26	0.44
23 106 000 000	INDONESIA 6.5 20-31 15/02S	IDR	1 540 420.89	5.19
4 340 000 000	INDONESIA 6.625 23-34 15/02S	IDR	290 391.58	0.98
5 459 000 000	INDONESIA 6.75 24-35 15/07S	IDR	368 343.70	1.24
1 670 000 000	INDONESIA 7.7500 20-31 15/04S	IDR	118 166.76	0.40
7 250 000 000	INDONESIA 7 22-33 15/02S	IDR	496 851.97	1.67
18 175 000 000	INDONESIA 8.25 18-29 15/05S	IDR	1 298 400.84	4.38
3 321 000 000	INDONESIA 8.75 15-31 15/05S	IDR	246 316.33	0.83
	Malaysia/Malaisie		3 088 531.13	10.41
10 021 000	MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	MYR	2 405 846.64	8.11
1 000 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	244 965.94	0.83
500 000	MALAYSIA 4.457 23-53 31/03S	MYR	126 820.34	0.43
1 230 000	MALAYSIA 4.504 22-29 30/04S	MYR	310 898.21	1.05
	Mexico/Mexique		2 204 470.43	7.43
87 000	MEXICO 7.50 22-33 26/05S	MXN	397 287.79	1.34
9 912 000	MEXICO 7.75 11-31 29/05S	MXN	526 364.08	1.77

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
10 900	MEXICO 7.75 11-42 13/11S	MXN	46 368.12	0.16
55 000	MEXICO 7.75 13-34 23/11S	MXN	251 400.25	0.85
94 000	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	441 793.54	1.49
127 000	MEXICO 8 22-53 31/07S	MXN	541 256.65	1.82
	Peru/Pérou		937 663.69	3.16
2 896 000	PERU 5.4 19-34 12/08S	PEN	731 742.81	2.47
703 000	PERU 7.6 24-39 12/08S	PEN	205 920.88	0.69
	Poland/Pologne		1 493 030.08	5.03
770 000	POLAND 1.25 20-30 25/10A	PLN	162 755.26	0.55
700 000	POLAND 1.75 21-32 25/04A	PLN	145 044.40	0.49
2 890 000	POLAND 2.0 23-36 25/08A	PLN	707 151.97	2.38
1 733 000	POLAND 6.00 22-33 25/10A	PLN	478 078.45	1.61
	Republic of Serbia/Serbie		86 747.15	0.29
4 800 000	SERBIA 4.5000 20-32 20/08S	RSD	43 973.63	0.15
4 000 000	SERBIA 7.0 23-31 26/10A	RSD	42 773.52	0.14
	Romania/Roumanie		1 695 477.85	5.71
6 230 000	ROMANIA 7.35 23-31 28/04A	RON	1 455 701.37	4.91
1 000 000	ROMANIA 8 23-30 29/04A	RON	239 776.48	0.81
	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		2 523 419.87	8.50
1 993 778	REPUBLIC OF SOU 10.8750 24-38 31/03S	ZAR	118 278.64	0.40
3 100 000	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	168 607.90	0.57
9 125 000	SOUTH AFRICA 8.5 13-37 31/01S	ZAR	460 151.22	1.55
9 233 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	448 316.53	1.51
18 094 287	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	972 530.80	3.28
7 000 000	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	355 534.78	1.20
	Thailand/Thaïlande		2 082 985.33	7.02
274 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	8 257.16	0.03
26 800 000	THAILAND 2 21-31 17/12S	THB	814 689.99	2.75
17 300 000	THAILAND 3.45 22-43 17/06S	THB	585 082.75	1.97
19 770 000	THAILAND 3.775 12-32 25/06S	THB	674 955.43	2.27
	Turkey/Turquie		577 962.28	1.95
6 434 553	TURKEY 26.2 23-33 05/10S	TRY	185 534.02	0.63
13 070 768	TURKEY 31.08 23-28 08/11S	TRY	392 428.26	1.32
	Uruguay		82 779.55	0.28
3 552 751	URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	UYU	82 779.55	0.28
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		192 809.50	0.65
	Bonds/Obligations		192 809.50	0.65

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
	Egypt/Égypte		192 809.50	0.65
6 700 000	EGYPT ZCP 10-12-24	EGP	131 403.14	0.44
3 150 000	EGYPT ZCP 17-12-24	EGP	61 406.36	0.21
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			1 548 563.68	5.22
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			1 548 563.68	5.22
USD				
	Luxembourg		1 548 563.68	5.22
1 548 564	JPM LI USD LIQ LVNAV X DIST	USD	1 548 563.68	5.22

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			14 679.22	0.05
Options purchased/Options achetées			21 697.96	0.07
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/Options OTC (Contreparties voir la note 2)			21 697.96	0.07
Options on currencies/Options sur devises			21 697.96	0.07
428 600	FXO EURHUF C415 MIDLGB22 251124	EUR	563.72	0.00
606 000	FXO USDJPY C148.5 GSILGB2X 161224	USD	3 364.77	0.01
460 880	FXO USDIDR C15500 MIDLGB22 121224	USD	3 235.32	0.01
383 810	FXO USDTHB C33.7 GSILGB2X 181224	USD	1 347.25	0.00
854 000	FXO EURUSD P1.07 GSILGB2X 141024	EUR	56.73	0.00
431 000	FXO EURPLN C4.36 BNPAFRPP 181124	EUR	1 221.50	0.00
608 870	FXO USDILS P3.4 MIDLGB22 150125	USD	935.47	0.00
631 000	FXO USDZAR C18.9 GSILGB2X 181124	USD	1 117.92	0.00
448 000	FXO AUDUSD C0.69 GSILGB2X 150125	AUD	6 100.49	0.02
565 870	FXO EURUSD P1.09 GSILGB2X 051224	EUR	2 083.54	0.01
273 660	FXO EURUSD P1.09 GSILGB2X 181224	EUR	1 671.25	0.01
Options issued/Options émises			(7 018.74)	(0.02)
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/Options OTC (Contreparties voir la note 2)			(7 018.74)	(0.02)
Options on currencies/Options sur devises			(7 018.74)	(0.02)
460 880	FXO USDIDR C16000 MIDLGB22 121224	USD	(916.88)	(0.00)
431 000	FXO EURPLN C4.5 BNPAFRPP 181124	EUR	(193.12)	(0.00)
383 810	FXO USDTHB C35 GSILGB2X 181224	USD	(343.45)	(0.00)
631 000	FXO USDZAR C19.9 GSILGB2X 181124	USD	(201.68)	(0.00)
854 000	FXO EURUSD P1.05 GSILGB2X 141024	EUR	(1.38)	(0.00)
670 000	FXO AUDUSD C0.72 GSILGB2X 150125	AUD	(3 321.10)	(0.01)
606 000	FXO USDJPY C153.5 GSILGB2X 161224	USD	(911.35)	(0.00)
565 870	FXO EURUSD P1.06 GSILGB2X 051224	EUR	(642.74)	(0.00)
428 600	FXO EURHUF C435 MIDLGB22 251124	EUR	(42.90)	(0.00)
273 660	FXO EURUSD P1.06 GSILGB2X 181224	EUR	(444.14)	(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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						123 418.62	0.42
EUR	77 164.00	BNP Paribas Paris	02/10/2024	USD	85 859.77	259.11	0.00
USD	138 150.86	BNP Paribas Paris	02/10/2024	EUR	123 920.00	(150.05)	(0.00)
USD	125 017.14	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	EUR	111 770.00	276.23	0.00
USD	76 837.66	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	EUR	68 850.00	(2.38)	(0.00)
CHF	2 711 301.08	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 209 039.36	10 613.56	0.04
EUR	3 595 479.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 966 481.37	48 703.98	0.16
GBP	1 087 392.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 416 397.46	42 136.54	0.14
USD	28 412.74	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	25 401.95	45.55	0.00
USD	68 859.76	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	51 396.74	(79.34)	(0.00)
USD	63 581.79	Goldman Sachs Int finance Ltd	30/10/2024	EUR	56 700.00	228.33	0.00
USD	63 571.10	HSBC Bank Plc	30/10/2024	EUR	56 690.00	228.81	0.00
USD	63 474.44	Morgan Stanley Co Intl Ltd	30/10/2024	EUR	56 700.00	120.98	0.00
EGP	15 556 615.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	04/11/2024	USD	278 542.79	39 788.97	0.13
USD	290 165.35	HSBC Bank Plc	04/11/2024	EGP	15 132 122.81	(19 221.23)	(0.06)
BRL	585 933.62	BNP Paribas Paris	06/01/2025	USD	106 316.69	39.61	0.00
CNY	21 041 329.35	BNP Paribas Paris	06/01/2025	USD	3 002 229.08	29 943.05	0.10
CZK	3 105 724.83	BNP Paribas Paris	06/01/2025	EUR	123 474.76	(506.40)	(0.00)
EUR	631 826.78	BNP Paribas Paris	06/01/2025	USD	703 862.80	4 025.52	0.01
SGD	854 722.31	BNP Paribas Paris	06/01/2025	USD	661 954.09	7 881.97	0.03
THB	22 550 919.61	BNP Paribas Paris	06/01/2025	USD	681 817.81	23 304.77	0.08
TRY	6 200 004.50	BNP Paribas Paris	06/01/2025	USD	162 446.29	1 733.61	0.01
USD	164 742.58	BNP Paribas Paris	06/01/2025	CNY	1 148 130.31	(719.58)	(0.00)
USD	54 825.16	BNP Paribas Paris	06/01/2025	EUR	49 399.76	(521.52)	(0.00)
USD	151 822.42	BNP Paribas Paris	06/01/2025	IDR	2 321 956 908.00	(531.04)	(0.00)
USD	409 002.84	BNP Paribas Paris	06/01/2025	PEN	1 540 957.88	(4 837.22)	(0.02)
USD	230 479.59	BNP Paribas Paris	06/01/2025	SGD	295 590.76	(1 178.80)	(0.00)
USD	154 574.97	BNP Paribas Paris	06/01/2025	TWD	4 899 099.00	(2 217.50)	(0.01)
ZAR	2 852 967.99	BNP Paribas Paris	06/01/2025	USD	162 003.07	2 224.39	0.01
BRL	2 937 290.66	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	USD	527 270.32	5 961.07	0.02
CZK	5 153 719.68	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	USD	227 476.73	1 240.68	0.00
HUF	65 794 292.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	EUR	164 701.82	(229.38)	(0.00)
INR	63 146 770.07	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	USD	749 432.06	570.63	0.00
KRW	102 146 708.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	USD	77 675.74	493.62	0.00
MXN	33 522 460.50	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	USD	1 696 681.05	(11 760.36)	(0.04)
THB	2 569 863.37	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	USD	77 853.41	2 502.10	0.01
TWD	5 068 565.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	USD	161 239.54	993.51	0.00
USD	48 647.12	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	CLP	46 149 094.00	(2 705.50)	(0.01)
USD	270 970.87	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	IDR	4 113 854 227.00	1 056.64	0.00
USD	468 523.04	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	MXN	9 440 718.17	(6 128.86)	(0.02)
USD	281 993.45	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	THB	9 455 999.99	(13 652.35)	(0.05)
USD	141 120.80	Goldman Sachs Int finance Ltd	06/01/2025	ZAR	2 436 158.72	909.31	0.00
CZK	4 986 858.71	HSBC Bank Plc	06/01/2025	USD	221 154.89	160.20	0.00
EGP	5 151 579.44	HSBC Bank Plc	06/01/2025	USD	101 508.95	872.27	0.00
IDR	2 974 813 070.00	HSBC Bank Plc	06/01/2025	USD	194 239.74	952.18	0.00
THB	6 370 987.61	HSBC Bank Plc	06/01/2025	USD	197 677.50	1 562.48	0.01
USD	968 049.61	HSBC Bank Plc	06/01/2025	BRL	5 493 236.24	(29 394.20)	(0.10)
USD	158 648.88	HSBC Bank Plc	06/01/2025	HUF	56 862 209.00	(633.56)	(0.00)
USD	1 349 454.21	HSBC Bank Plc	06/01/2025	IDR	20 893 747 935.00	(21 584.68)	(0.07)
USD	56 396.03	HSBC Bank Plc	06/01/2025	INR	4 757 642.43	(111.45)	(0.00)
USD	292 848.12	HSBC Bank Plc	06/01/2025	MXN	5 723 904.26	5 197.46	0.02
USD	111 781.38	HSBC Bank Plc	06/01/2025	THB	3 594 877.97	(642.80)	(0.00)
USD	202 569.56	HSBC Bank Plc	06/01/2025	TRY	7 758 627.86	(2 959.13)	(0.01)
USD	136 087.02	HSBC Bank Plc	06/01/2025	ZAR	2 432 666.88	(3 963.17)	(0.01)
AUD	388 276.02	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	USD	264 593.64	4 984.38	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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							
CLP	234 819 018.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	USD	253 373.56	7 917.10	0.03
CZK	1 013 033.48	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	USD	44 910.77	47.27	0.00
HUF	48 350 043.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	EUR	120 789.21	106.46	0.00
HUF	16 785 738.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	USD	46 994.68	25.02	0.00
KRW	428 658 365.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	USD	324 933.44	3 103.30	0.01
TRY	2 593 275.90	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	USD	67 564.90	1 146.96	0.00
USD	228 632.66	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	BRL	1 277 524.55	(3 295.32)	(0.01)
USD	138 031.05	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	CZK	3 110 620.26	(17.43)	(0.00)
USD	337 126.93	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	IDR	5 167 451 610.00	(1 936.52)	(0.01)
USD	55 333.27	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	INR	4 652 919.53	70.45	0.00
USD	51 082.40	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	KRW	68 165 631.00	(1 081.85)	(0.00)
USD	242 849.49	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	MXN	4 889 120.91	(2 958.15)	(0.01)
USD	159 595.52	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	ZAR	2 859 267.96	(5 017.28)	(0.02)
ZAR	5 599 986.59	Morgan Stanley Co Intl Ltd	06/01/2025	USD	314 671.52	7 711.79	0.03
USD	405 845.02	BNP Paribas Paris	07/01/2025	COP	1 721 480 795.69	(1 579.32)	(0.01)
USD	75 635.86	BNP Paribas Paris	07/01/2025	PLN	289 117.92	526.03	0.00
COP	523 147 173.71	Goldman Sachs Int finance Ltd	07/01/2025	USD	122 340.39	1 485.55	0.01
PLN	387 065.50	Goldman Sachs Int finance Ltd	07/01/2025	USD	100 460.24	98.04	0.00
RON	659 259.85	Goldman Sachs Int finance Ltd	07/01/2025	USD	145 934.67	1 752.86	0.01
USD	53 350.40	Goldman Sachs Int finance Ltd	07/01/2025	COP	224 409 386.95	244.72	0.00
USD	383 155.65	Goldman Sachs Int finance Ltd	07/01/2025	PLN	1 483 828.01	(2 344.29)	(0.01)
PLN	2 034 370.78	HSBC Bank Plc	07/01/2025	USD	524 418.60	4 115.90	0.01
USD	163 054.14	HSBC Bank Plc	07/01/2025	PLN	629 005.30	(359.92)	(0.00)
PLN	1 889 036.11	Morgan Stanley Co Intl Ltd	07/01/2025	USD	488 094.84	2 677.52	0.01
RON	1 018 878.06	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/01/2025	USD	226 812.81	1 427.84	0.00
USD	969 030.67	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/01/2025	RON	4 351 380.21	(5 729.12)	(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 - Payden Emerging Market Debt

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 386 139 989.77)	(2)	394 915 537.89
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		21 054 500.83
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		711 670.33
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		454 539.04
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		6 487 836.07
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		104 193.70
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 440 921.87
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	467 666.35
		426 636 866.08
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		0.01
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		4 184 077.31
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		27 954.45
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	198 638.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	108 759.90
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		136 170.63
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	104 242.18
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		14 693.62
		4 774 536.39
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		421 862 329.69

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		67 386 645.94
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	10 739 217.86
Bank interest/Intérêts bancaires		372 161.58
Other income/Autres revenus		4 952.01
		11 116 331.45
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 034 428.49
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 465.79
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		37 888.03
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		296 730.24
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	409 629.53
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	5 545.93
Other expenses/Autres frais		4 730.30
		1 791 418.31
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(3 658 621.16)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	7 776 964.33
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	694 557.75
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(51 767.71)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	583 881.77
		14 669 928.12
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)	24 189 124.79
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)	3 175 806.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(132 187.49)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	606 034.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	21 563.27
		42 530 268.98
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(626 466.71)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	312 571 881.48
		421 862 329.69
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		421 862 329.69

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2024</i>
P - USD - Capitalisation	16 267.1720	0.0000	16 267.1720	0.0000
P - USD - Distribution	24 500.0000	37 503.5640	37 150.0000	24 853.5640
P - CHF - Hedged - Capitalisation	1 400.0000	0.0000	0.0000	1 400.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	36 643.3140	81 871.7630	83 510.4260	35 004.6510
I - USD - Capitalisation	66 938.6580	89 576.6660	0.0000	156 515.3240
I X9 - USD - Capitalisation	130 201.0000	74 698.6120	0.0000	204 899.6120
I - CHF - Hedged - Capitalisation	172 675.0000	3 488 872.4830	155 760.0000	3 505 787.4830
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	843 654.3420	339 060.0000	23 475.0000	1 159 239.3420
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	449 749.4150	375 608.0000	26 429.0000	798 928.4150
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	37 212.0000	9 318.0000	0.0000	46 530.0000
M - USD - Capitalisation	638 392.1750	2 665 415.8780	212 192.0420	3 091 616.0110
M - USD - Distribution	1 011 680.8040	941 267.2800	325 402.4580	1 627 545.6260
M X1 - USD - Distribution	54 384.0000	294 042.4150	0.0000	348 426.4150
M - CHF - Hedged - Capitalisation	485 608.7450	8 440 243.9620	341 962.5650	8 583 890.1420
M - CHF - Hedged - Distribution	90 690.9170	689 946.5080	18 145.0000	762 492.4250
M - EUR - Hedged - Capitalisation	540 430.6380	6 149 381.2630	460 354.2610	6 229 457.6400
M - EUR - Hedged - Distribution	131 730.3850	802 562.3170	149 434.7170	784 857.9850
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	363 141.8360	3 096 053.6240	262 190.6480	3 197 004.8120
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	22 145.0000	1 542 353.0630	48 417.0000	1 516 081.0630
M - GBP - Hedged - Distribution	6 000.0000	62 000.0000	0.0000	68 000.0000
N - USD - Capitalisation	1 273 718.5930	693 300.0000	423 562.0000	1 543 456.5930
N - USD - Distribution	160 854.0000	174 460.8860	3 188.0000	332 126.8860
N - CHF - Hedged - Capitalisation	349 570.0000	971 100.0000	136 280.0000	1 184 390.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	230 250.0000	1 079 494.5120	0.0000	1 309 744.5120
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	310 000.0000	0.0000	310 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	161 828.81	143 847.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.9482	8.8428
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	286 305.95	243 730.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5197	9.9482	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 520.73	11 883.13	11 036.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6577	8.4879	7.8835
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	356 697.13	320 011.73	256 246.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1900	8.7332	7.9676
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 903 220.25	680 681.13	258 285.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1600	10.1687	8.9776
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 507 378.11	1 331 186.18	843 449.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2371	10.2241	9.0183
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 160 822.44	1 511 803.43	828 368.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0294	8.7552	8.0765
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 682 253.60	7 415 143.54	5 846 015.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0775	8.7893	8.1007
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 488 471.78	4 064 127.92	3 535 864.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6248	9.0364	8.1810
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	476 971.12	320 221.56	285 591.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2508	8.6053	7.6747
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 325 282.41	6 453 665.62	6 438 892.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0731	10.1092	8.9367
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 001 744.51	8 234 313.92	10 781 950.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2174	8.1392	7.6276
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 369 144.99	464 429.60	475 286.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6696	8.5398	8.0033
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 286 566.88	4 217 354.51	4 489 435.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9357	8.6847	8.0219
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 761 088.33	632 142.02	493 232.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5556	6.9703	6.8461
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	65 299 392.03	4 828 695.69	5 496 585.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4824	8.9349	8.1069

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 218 791.49	938 988.42	688 260.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9235	7.1281	6.9024
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 667 713.63	3 257 089.51	343 409.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5310	8.9692	8.1315
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 614 997.10	165 862.67	160 819.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3208	7.4898	7.2621
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	583 023.56	45 694.25	58 150.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5739	7.6157	7.2870
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 718 773.67	12 928 276.73	10 578 247.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1278	10.1500	8.9683
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 457 114.88	1 478 258.02	2 231 713.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4090	9.1901	8.6077
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 821 059.38	3 048 146.02	4 009 010.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9807	8.7197	8.0502
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 791 477.14	2 065 557.71	1 873 214.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5299	8.9709	8.1356
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 264 273.01	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5299	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		394 915 537.89	93.61
	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		391 977 154.22	92.92
	Bonds/Obligations		355 875 967.37	84.36
	Angola		4 597 681.30	1.09
4 430 000	ANGOLA 8.00 19-29 26/11S	USD	4 033 072.00	0.96
335 000	ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	USD	284 366.42	0.07
275 000	ANGOLA 9.50 15-25 12/11S	USD	280 242.88	0.07
	Argentina/Argentine		3 177 510.30	0.75
3 360 000	ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	USD	2 040 628.80	0.48
430 000	ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	USD	196 505.70	0.05
910 000	TELECOM ARGENTINA SA 9.5 24-31 18/07S	USD	940 375.80	0.22
	Austria/Autriche		1 936 570.15	0.46
1 070 000	BRF SA 4.35 16-26 29/09S	USD	1 048 150.60	0.25
830 000	KLABIN AUSTRIA GMBH 7 19-49 03/04S04S	USD	888 419.55	0.21
	Bahamas		2 854 291.50	0.68
3 060 000	INTERCORP PERU 3.8750 19-29 15/08S	USD	2 854 291.50	0.68
	Bahrain/Bahreïn		325 577.50	0.08
310 000	BAHREIN 6.75 17-29 30/09S	USD	325 577.50	0.08
	Benin/Bénin		774 676.50	0.18
780 000	BENIN 7.96 24-38 13/02S	USD	774 676.50	0.18
	Bermuda/Bermudes		7 655 112.23	1.81
1 070 000	CBQ FINANCE LTD 2.00 20-25 15/09S	USD	1 041 484.50	0.25
2 040 000	CBQ FINANCE LTD 2.0 21-26 12/05S	USD	1 955 054.40	0.46
1 380 000	GEOPARK LTD 5.5000 20-27 17/01S	USD	1 312 048.80	0.31
1 430 000	OOREDOO INTL FI 5.00 10-25 19/10S	USD	1 435 841.55	0.34
1 245 000	STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	USD	1 196 065.28	0.28
820 000	TENGIZCHEVROIL FIN 3.25 20-30 15/08S	USD	714 617.70	0.17
	Brazil/Brésil		10 813 265.95	2.56
9 800	BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	BRL	1 593 039.55	0.38
8 200	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	1 394 988.86	0.33
610 000	BRAZIL 2.8750 20-25 06/06S	USD	601 603.35	0.14
200 000	BRAZIL 4.50 19-29 30/05S	USD	197 418.00	0.05
530 000	BRAZIL 6.0000 23-33 20/10S	USD	538 983.50	0.13
870	BRAZIL 6.00 10-50 15/08S	BRL	666 030.47	0.16
450 000	BRAZIL 6.1250 24-34 15/03S	USD	459 643.50	0.11
690 000	BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	USD	721 412.25	0.17
360 000	BRAZIL 7.1250 24-54 13/05S	USD	373 888.80	0.09
190 000	BRAZIL 8.25 04-34 20/01S	USD	224 251.30	0.05
1 085 000	BRF - BRASIL FOODS S 4.875 19-30 24/01S	USD	1 049 395.72	0.25
1 535 000	COSAN SA INDUSTRIES 8.25 10-XX 05/02Q	USD	1 568 066.40	0.37
810 000	ELECTROBAS 6.500 24-35 11/01S	USD	813 061.80	0.19
711 204	MC BRAZIL DWNSTRM 7.250 21-31 30/06S	USD	611 482.45	0.14
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		1 893 379.70	0.45
1 945 000	CABCORP 5.25 22-29 27/04S	USD	1 893 379.70	0.45
	Canada		6 071 854.20	1.44
3 730 000	FIRST QUANTUM MINERA 8.625 23-31 01/06S	USD	3 737 422.70	0.89
1 020 000	FRONTERA ENERGY CORP 7.875 21-28 21/06S	USD	797 272.80	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
1 540 000	GCM MINING CORP 6.875 21-26 09/08S	USD	1 537 158.70	0.36
	Cayman Islands/Îles Caïmans		16 099 661.90	3.82
1 070 000	ALIBABA GROUP HLD LTD 3.40 17-27 06/12S	USD	1 045 309.75	0.25
1 290 000	BCO DO BRASIL GRD CYM 4.625 17-25 15/01S	USD	1 287 381.30	0.31
710 000	CK HUTCHISON INTL 24 5.375 24-29 26/04S	USD	740 728.80	0.18
600 000	DP WORLD CRESCENT 4.848 18-28 26/09S	USD	607 725.00	0.14
230 000	GACI FIRST INVEST 5.375 22-2122 13/10S	USD	208 784.80	0.05
380 000	GACI FIRST INVESTMENT 5.125 23-53 14/02S	USD	345 980.50	0.08
2 620 000	LIBERTY COSTA RICA 10.875 23-31 15/01S	USD	2 883 951.90	0.68
860 000	QNB FINANCE LTD 2.625 20-25 12/05S	USD	847 057.00	0.20
1 080 000	QNB FINANCE LTD 2.75 20-27 12/02S	USD	1 040 742.00	0.25
1 320 000	SABLE INTERNATIONAL 5.75 19-27 07/09S	USD	1 315 571.40	0.31
2 090 000	SABLE INTL FINANCE 7.125 24-32 15/10S	USD	2 100 930.70	0.50
3 850 000	SA GLOBAL SUKUK LTD 1.602 21-26 17/06S	USD	3 675 498.75	0.87
	Chile/Chili		10 222 903.27	2.42
1 240 000	BANCO DE CTRDOTO 8.75 24-99 31/12S	USD	1 334 308.20	0.32
775 000	CHILE 3.1000 21-41 07/05S	USD	607 553.50	0.14
2 445 537	CHILE ELECTRICITY 0.00 21-28 25/01U	USD	2 012 331.08	0.48
1 030 000	COLBUN SA 3.15 21-32 19/01S	USD	908 604.06	0.22
835 000	INVERSIONES CMP 6.1250 24-34 26/02S	USD	885 772.18	0.21
1 340 000	SOC DE TRANS AUSTRAL 4.0 22-32 27/01S	USD	1 232 793.30	0.29
810 000	SOCIEDAD QUIMICA Y M 5.500 24-34 10/09S	USD	808 914.60	0.19
2 255 000	SOCIEDAD QUIMICA Y M 6.5 23-33 07/11S	USD	2 432 626.35	0.58
	China/Chine		4 860 021.65	1.15
1 160 000	BAIDU INC 2.375 20-30 09/10S	USD	1 037 620.00	0.25
800 000	LENOVO GROUP LTD 6.536 22-32 27/07S	USD	880 908.00	0.21
1 910 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.80 15-25 11/02S	USD	1 903 085.80	0.45
1 130 000	WEIBO CORP 3.3750 20-30 08/07S	USD	1 038 407.85	0.25
	Colombia/Colombie		17 625 235.02	4.18
585 000	COLOMBIA 3.2500 21-32 22/04S	USD	472 799.92	0.11
475 000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	350 770.88	0.08
4 745 000	COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	USD	4 184 995.10	0.99
9 047 000 000	COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	COP	1 501 441.32	0.36
275 000	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S	USD	279 811.13	0.07
600 000	COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	USD	623 646.00	0.15
200 000	COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	USD	213 590.00	0.05
1 230 000	COLOMBIA 8 22-33 20/04S	USD	1 324 550.10	0.31
1 355 000	COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	USD	1 157 833.95	0.27
1 210 000	ECOPETROL SA 8.3750 24-36 19/01S	USD	1 239 366.70	0.29
130 000	ECOPETROL SA 8.6250 23-29 19/01S	USD	140 283.65	0.03
2 390 000	EMPRESA DE ENERGIA D 7.85 23-33 09/11S	USD	2 768 528.20	0.66
1 055 000	OLEODUCTO CENTRAL SA 4.00 20-27 14/07S	USD	1 011 750.27	0.24
1 120 000	PROMIGAS/GASES 3.75 19-29 16/10S	USD	1 032 399.20	0.24
1 315 000	TRANSPRTDRA DE GAS 5.5500 18-28 01/11S	USD	1 323 468.60	0.31
	Costa Rica		2 973 444.31	0.70
325 000	COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S	USD	337 897.63	0.08
1 920 000	COSTA RICA 6.55 23-34 03/04S	USD	2 049 619.20	0.49
350 000	COSTA RICA 7.3000 23-54 13/11S	USD	387 980.25	0.09
185 000	COSTA RICA 7 14-44 04/04S	USD	197 947.23	0.05
	Czech Republic/République tchèque		2 055 627.08	0.49
64 960 000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	2 055 627.08	0.49
	Dominican Republic/Dominicaine, République		8 432 188.47	2.00
66 330 000	DOMINICAN REPUBLIC 10.5 18-25 17/01S	DOP	1 098 314.20	0.26

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
54 600 000	DOMINICAN REPUBLIC 10.75 24-36 01/06S	DOP	970 251.09	0.23
30 200 000	DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	DOP	611 024.16	0.14
160 000	DOMINICAN REPUBLIC 4.5 20-30 30/01S	USD	153 280.80	0.04
195 000	DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	USD	186 106.05	0.04
2 740 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S	USD	2 531 513.40	0.60
415 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.522-29 22/02S	USD	418 757.82	0.10
375 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	351 984.37	0.08
735 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	754 995.68	0.18
710 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	724 228.40	0.17
150 000	DOMINICAN REPUBLIC 6 22-33 22/02S	USD	153 706.50	0.04
450 000	DOMINICAN REPUBLIC I 6.6 24-36 01/06S	USD	478 026.00	0.11
	Ecuador/Équateur		2 060 946.48	0.49
670 000	ECUADOR 0.0 20-30 31/07S	USD	374 456.30	0.09
72 700	ECUADOR 1.5 20-40 31/07S	USD	37 808.00	0.01
2 265 000	ECUADOR 5 20-30 31/01S	USD	1 648 682.18	0.39
	Egypt/Égypte		6 658 770.92	1.58
2 685 000	EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	2 519 236.79	0.60
1 690 000	EGYPT 7.6250 20-32 29/05S	USD	1 501 091.80	0.36
305 000	EGYPT 7.903 18-49 21/02S	USD	235 607.93	0.06
2 930 000	EGYPT 8.75 21-51 30/09S	USD	2 402 834.40	0.57
	El Salvador/Le Salvador		3 042 758.14	0.72
260 000	EL SALVADOR 0.2500 24-30 17/04S	USD	6 108.70	0.00
205 000	EL SALVADOR 7.625 11-41 01/02S	USD	167 547.52	0.04
2 560 000	EL SALVADOR 8.25 02-32 10/04S	USD	2 380 492.80	0.56
260 000	EL SALVADOR 9.2500 24-30 17/04S	USD	259 675.00	0.06
245 000	EL SALVADOR 9.5 20-52 15/07S	USD	228 934.12	0.05
	Gabon		410 490.30	0.10
530 000	GABON 6.625 20-31 06/02S	USD	410 490.30	0.10
	Ghana		3 018 831.20	0.72
360 000	GHANA 10.75 15-30 14/10S	USD	247 620.60	0.06
250 000	GHANA 8.625 21-34 07/04S	USD	132 875.00	0.03
5 030 000	GHANA 8.627 18-49 16/06S	USD	2 638 335.60	0.63
	Guatemala		2 368 756.44	0.56
1 615 000	ENERGUATE TRUST 5.875 17-27 03/05S	USD	1 595 095.12	0.38
350 000	GUATEMALA 4.65 21-41 07/10S	USD	289 880.50	0.07
495 000	GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S	USD	483 780.82	0.11
	Hong Kong/Hong-Kong		4 481 596.38	1.06
840 000	BANGKOK BANK PUBLIC 5.3 23-28 21/09S	USD	864 171.00	0.20
2 165 000	MELCO RESORTS FIN 7.6250 24-32 17/04S	USD	2 233 273.28	0.53
1 420 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.625 19-27 17/07S	USD	1 384 152.10	0.33
	Hungary/Hongrie		3 024 905.05	0.72
768 830 000	HUNGARY 2.25 20-33 20/04A	HUF	1 628 885.03	0.39
300 000	HUNGARY 3.125 21-51 21/09S	USD	201 169.50	0.05
625 000	HUNGARY 6.75 23-52 25/09S	USD	705 765.62	0.17
410 000	HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	USD	489 084.90	0.12
	India/Inde		11 291 990.16	2.68
957 375	ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S	USD	818 306.70	0.19
850 000	BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S	USD	847 870.75	0.20
3 040 000	MUTHOOT FINANCE 7.125% 14-02-28	USD	3 129 816.80	0.74
775 000	NTINUUM GREEN ENERGY 7.5 24-33 26/06S	USD	815 544.13	0.19
860 000	POWER FINANCE CORP 4.5 19-29 18/06S	USD	851 339.80	0.20
790 000	RELIANCE INDUSTRIES 3.625 22-52 12/01S	USD	601 138.65	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
2 000 000	RENEW POWER 4.5 21-28 14/07S	USD	1 874 930.00	0.44
590 000	SAMMAAN CAPITAL LTD 9.7 24-27 03/07S	USD	587 949.75	0.14
1 735 000	SHRIRAM FINANCE 6.625 24-27 22/04S	USD	1 765 093.58	0.42
	Indonesia/Indonésie		8 212 156.02	1.95
870 000	FREEPORT INDONESIA 4.763 22-27 14/04S	USD	875 185.20	0.21
3 235 000	INDOFOOD CBP SUKSES 3.398 21-31 09/06S	USD	2 952 487.45	0.70
28 128 000 000	INDONESIA 6.625 23-34 15/02S	IDR	1 882 058.65	0.45
11 101 000 000	INDONESIA 7.125 22-43 15/06S	IDR	759 712.52	0.18
845 640	STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S	USD	863 504.15	0.20
930 000	TOWER BERSAMA INFRA 2.8 21-27 02/05S	USD	879 208.05	0.21
	Ireland/Irlande		1 606 728.26	0.38
1 615 000	C&W SENIOR FINANCING 6.875 17-27 15/09S	USD	1 606 728.26	0.38
	Israel/Israël		1 725 453.05	0.41
730 000	ENERGEAN ISRAEL FIN 4.875 21-26 30/03S	USD	698 223.10	0.17
390 000	ENERGEAN ISRAEL FIN 5.375 21-28 30/03S	USD	351 313.95	0.08
740 000	LEVIATHAN BOND LTD 6.75 20-30 30/06S	USD	675 916.00	0.16
	Ivory coast/Côte D'Ivoire		5 026 530.09	1.19
3 175 000	IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	3 387 192.22	0.80
62 354	IVORY COAST 5.75 09-32 31/12S	USD	59 740.95	0.01
130 000	IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	137 780.67	0.03
310 000	IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	USD	292 292.80	0.07
485 000	IVORY COAST 6.375 15-28 03/03S	USD	485 979.70	0.12
645 000	IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S	USD	663 543.75	0.16
	Japan/Japon		4 182 990.35	0.99
570 000	PERU 5.8750 24-54 08/08S	USD	599 409.15	0.14
365 000	RAKUTEN GROUP INC 9.75 24-29 15/04S	USD	398 587.30	0.09
1 870 000	SAUDI ARABIAN OIL CO 5.8750 24-64 17/07S	USD	1 892 776.60	0.45
1 485 000	SUMMIT DIGITEL 2.8750 21-31 12/08S	USD	1 292 217.30	0.31
	Jordan/Jordanie		1 272 554.77	0.30
1 285 000	JORDAN 6.125 15-26 29/01S	USD	1 272 554.77	0.30
	Kazakhstan		3 049 089.53	0.72
1 195 000 000	DEV BK OF KAZAKHSTAN 10.95 21-26 06/05S	KZT	2 443 251.53	0.58
600 000	NATIONAL COMPANY 5.375 18-30 24/04S	USD	605 838.00	0.14
	Kenya		1 510 881.80	0.36
1 135 000	KENYA 7.25 18-28 28/08S	USD	1 094 242.15	0.26
490 000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	416 639.65	0.10
	Luxembourg		18 338 779.73	4.35
1 010 000	3R LUX 9.75 24-31 05/02S	USD	1 068 534.55	0.25
250 000	AMBIPAR LUX 9.87524-31 06/02S	USD	259 242.50	0.06
1 180 000	CONSOLIDATED ENERGY 12.00 24-31 15/02	USD	1 190 543.30	0.28
1 150 000	CSN RESSOURCES 5.875 22-32 08/04S	USD	980 398.00	0.23
1 540 000	EIG PEARL HOLDINGS 4.387 22-46 30/11S	USD	1 270 115.00	0.30
2 441 549	FEL ENERGY VI SARL 5.75 20-40 01/12S2S	USD	2 315 040.47	0.55
750 000	GREENSAIF PIPELINES 5.8520 24-36 23/02S	USD	776 917.50	0.18
865 417	GUARA NORTE SARL 5.198 21-34 15/06S	USD	824 482.54	0.20
420 000	JBS USA LUX SA 3 23-29 02/02S	USD	391 139.70	0.09
1 995 000	JBS USA LUX SA 5.75 23-33 01/04S	USD	2 069 233.95	0.49
780 000	MHP LUX SA 6.95 18-26 03/04S	USD	685 347.00	0.16
2 195 000	MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	1 975 401.22	0.47
2 495 000	MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	USD	2 725 837.40	0.65
1 710 000	RAIZEN FUELS FINANCE 6.45 24-34 05/03S	USD	1 806 546.60	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Macau/Macao		2 985 498.63	0.71
1 300 000	SANDS CHINA LTD 3.8 21-26 08/01S	USD	1 277 257.63	0.30
925 000	WYNN MACAU LTD 5.1250 19-29 15/12S	USD	868 871.00	0.21
840 000	WYNN MACAU REGS 4.875 17-24 01/10S	USD	839 370.00	0.20
	Malaysia/Malaisie		1 609 859.25	0.38
1 770 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	1 609 859.25	0.38
	Mauritius/Maurice		6 578 721.68	1.56
820 000	DIAMOND II 7.95 23-26 28/07S	USD	832 529.60	0.20
1 014 975	GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	USD	956 568.27	0.23
1 435 000	GREENKO SOLAR 5.95 19-26 29/07S	USD	1 432 079.78	0.34
930 000	INDIA CLEAN ENERGY 4.5 22-27 18/04S	USD	880 505.40	0.21
1 580 425	INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	1 531 423.93	0.36
930 000	MTN MAURITIUS INVEST 6.50 16-26 13/10S	USD	945 614.70	0.22
	Mexico/Mexique		17 376 557.78	4.12
3 015 000	AMERICA MOVIL 5.375 22-32 04/04S	USD	2 922 635.48	0.69
2 245 000	BBVA BANCOMER 8.45 23-38 29/06S	USD	2 446 713.25	0.58
2 615 000	BECE SA DE CV 2.5000 21-31 14/10S	USD	2 170 933.77	0.51
650 000	BRASKEM IDESA SAPI 6.99 21-32 20/02S	USD	512 541.25	0.12
650 000	BRASKEM NETHERLANDS 7.45 19-29 15/11S	USD	562 246.75	0.13
960 000	CIBANCO SA 4.375 21-31 22/07S	USD	796 670.40	0.19
480 000	CIBANCO SA 4.962 19-29 18/07S	USD	466 240.80	0.11
920 000	COCA-COLA FEMSA 2.75 20-30 22/01S	USD	850 908.00	0.20
1 590 000	CORP INMOB VESTA SAB 3.625 21-31 13/05S	USD	1 412 635.50	0.33
1 030 000	GRUPO BIMBO SAB 4.0000 19-49 06/09S	USD	842 385.50	0.20
980 000	KIMBERLY CLARK REGS 3.25 15-25 12/03S	USD	971 111.40	0.23
562 501	MEXICO GENERADORA REGS 5.50 12-32 06/12S	USD	562 520.88	0.13
1 170 000	ORBIA ADVANCE CORP 1.875 21-26 11/05S	USD	1 109 382.30	0.26
1 925 000	ORBIA ADVANCE CORP 5.875 14-44 17/09S09S	USD	1 749 632.50	0.41
	Montenegro/Le Monténégro		1 133 217.00	0.27
1 080 000	MONTENEGRO 7.25 24-31 12/03S	USD	1 133 217.00	0.27
	Morocco/Maroc		1 244 956.65	0.30
370 000	MOROCCO 3.0000 20-32 15/12S	USD	318 172.25	0.08
560 000	MOROCCO 5.95 23-28 08/03S	USD	579 272.40	0.14
320 000	MOROCCO 6.5 23-33 08/09S	USD	347 512.00	0.08
	Namibia/Namibie		595 974.00	0.14
600 000	NAMIBIA 5.25 15-25 29/10S	USD	595 974.00	0.14
	Netherlands/Pays-Bas		25 430 949.10	6.03
870 000	ARCOS DORADOS BV 6.125 22-29 27/05S	USD	883 371.90	0.21
1 140 000	BRASKEM NETHERLANDS 4.5 19-30 31/01S	USD	1 015 648.80	0.24
2 755 000	BRASKEM NETHERLANDS 7.25 23-33 13/02S	USD	2 727 229.60	0.65
1 810 000	EMBRAER NETHERLANDS 7.0 23-30 28/07S	USD	1 975 660.25	0.47
1 340 000	EQUATE PETROCHEMICAL 2.625 21-28 28/04S	USD	1 242 943.80	0.29
1 910 000	IHS NETHERLANDS HOLDCO 8 19-27 18/09S	USD	1 911 575.75	0.45
3 690 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 5.299 18-25 27/07S	USD	3 684 114.45	0.87
1 300 000	PROSUS NV 3.061 21-31 13/07S	USD	1 147 926.00	0.27
2 930 000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	2 056 640.25	0.49
1 130 000	PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	827 984.90	0.20
2 450 000	SIGMA FINANCE NL 4.875 18-28 27/03S	USD	2 461 919.25	0.58
840 000	TEVA PHARMACEUTICAL 4.7500 21-27 09/05S	USD	828 030.00	0.20
820 000	TEVA PHARMACEUTICAL 8.1250 23-31 15/09S	USD	941 999.60	0.22
1 270 000	TEVA PHARM FIN NL III 6.75 18-28 14/03S	USD	1 326 013.35	0.31
2 240 000	YINSON BORONIA PRODU 8.947 24-42 31/07S	USD	2 399 891.20	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Nigeria/Nigéria		5 681 390.03	1.35
705 000	NIGERIA 6.125 21-28 28/09S	USD	641 331.45	0.15
625 000	NIGERIA 6.50 17-27 28/11S	USD	587 668.75	0.14
1 140 000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	931 989.90	0.22
1 690 000	NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	USD	1 352 084.50	0.32
1 000 000	NIGERIA 8.3750 22-29 24/03S	USD	971 505.00	0.23
1 195 000	SEPLAT ENERGY PLC 7.75 21-26 01/04S	USD	1 196 810.43	0.28
	Oman		2 796 566.87	0.66
550 000	OMAN 5.375 17-27 08/03S	USD	556 985.00	0.13
200 000	OMAN 5.932 18-25 31/10S	USD	202 693.00	0.05
1 050 000	OMAN 6.25 21-31 25/01S	USD	1 121 972.25	0.27
255 000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	269 258.32	0.06
595 000	OMAN 6.75 18-48 17/01S	USD	645 658.30	0.15
	Pakistan		1 459 941.17	0.35
1 420 000	PAKISTAN 7.3750 21-31 08/04S	USD	1 206 616.60	0.29
315 000	PAKISTAN 8.875 21-51 08/04S	USD	253 324.57	0.06
	Panama		7 437 846.23	1.76
970 000	AEROPUERTO INTL 4.0000 21-41 11/08S	USD	788 304.45	0.19
380 000	BCO NACIONAL PANAMA 2.5 20-30 11/08S/08S	USD	314 995.30	0.07
1 420 000	ETESA 5.125 19-49 02/05S	USD	1 113 507.20	0.26
265 000	PANAMA 3.87 19-60 23/07S	USD	167 542.28	0.04
230 000	PANAMA 4.50 18-50 16/04S	USD	169 845.80	0.04
270 000	PANAMA 6.4 22-35 14/02S	USD	276 606.90	0.07
1 840 000	PANAMA 7.5 24-31 01/03S	USD	2 017 514.00	0.48
1 235 000	PANAMA 7.875 24-57 01/03Q	USD	1 397 958.25	0.33
400 000	PANAMA 8.0000 24-38 01/03S	USD	452 286.00	0.11
635 000	PANAMA 9.375 99-29 01/04S	USD	739 286.05	0.18
	Paraguay		1 694 552.18	0.40
360 000	PARAGUAY 2.7390 21-33 29/01S	USD	307 054.80	0.07
400 000	PARAGUAY 4.70 17-27 27/03S	USD	399 930.00	0.09
725 000	PARAGUAY 4.95 20-31 28/04S	USD	723 372.38	0.17
250 000	PARAGUAY 6 24-36 09/02S	USD	264 195.00	0.06
	Peru/Pérou		13 127 160.72	3.11
1 346 400	HUNT OIL CO OF 6.3750 18-28 01/06S	USD	1 353 966.76	0.32
26 455 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	6 313 243.16	1.50
10 200 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	2 825 079.14	0.67
3 410 000	PERU 7.6 24-39 12/08S	PEN	998 848.06	0.24
1 130 000	SAN MIGUEL INDUSTRIA 3.5 21-28 02/08S	USD	1 037 695.95	0.25
610 000	TRANSMANTARO 4.70 19-34 16/04S	USD	598 327.65	0.14
	Poland/Pologne		3 659 316.66	0.87
920 000	BANK GOSPODARSTWA KRAJ 5.75 24-34 09/07S	USD	965 406.60	0.23
400 000	BGK 5.375 23-33 22/05S	USD	410 858.00	0.10
200 000	POLAND 4.25 23-43 14/02A	EUR	234 712.01	0.06
1 470 000	POLAND 5.5000 24-54 18/03S	USD	1 504 912.50	0.36
530 000	POLAND 5.5 23-53 04/04S	USD	543 427.55	0.13
	Qatar		884 934.17	0.21
825 833	NAKILAT INC REG S 6.067 06-33 31/12S	USD	884 934.17	0.21
	Romania/Roumanie		864 314.33	0.20
-	ROMANIA 3.0000 22-27 27/02S	USD	0.00	0.00
700 000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	658 760.78	0.16
185 000	ROMANIA 5.625 24-36 22/02A	EUR	205 553.55	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	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		2 653 393.40	0.63
1 520 000	DAR ALARKAN SUKUK CO 7.75 22-26 07/02U	USD	1 561 108.40	0.37
1 550 000	SAUDI ARABIAN OIL COM 3.25 20-50 24/11S	USD	1 092 285.00	0.26
	Senegal/Sénégal		502 537.00	0.12
680 000	SENEGAL 6.75 18-48 13/03S	USD	502 537.00	0.12
	Singapore/Singapour		2 682 711.68	0.64
2 555 000	CONTINUUM ENERGY AUR 9.5 23-27 24/02S	USD	2 682 711.68	0.64
	South Africa/Afrique du Sud		9 163 781.60	2.17
220 000	SOUTH AFRICA 5.65 17-47 27/09S	USD	183 832.00	0.04
1 180 000	SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	USD	982 757.10	0.23
1 020 000	SOUTH AFRICA 5.875 18-30 22/05S	USD	1 031 388.30	0.24
1 465 000	SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	USD	1 462 905.05	0.35
51 540 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	2 067 055.74	0.49
200 000	SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	USD	199 230.00	0.05
43 000 000	SOUTH AFRICA 8.5 13-37 31/01S	ZAR	2 168 383.83	0.51
22 000 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	1 068 229.58	0.25
	South Korea/Corée du Sud		6 668 053.80	1.58
940 000	KIA MOTORS CORP RE 3.25 16-26 21/04S	USD	924 081.10	0.22
670 000	KOOKMIN BANK 2.5 20-30 04/11S	USD	588 541.40	0.14
1 660 000	LG CHEM LTD 3.625 19-29 15/04S	USD	1 599 252.30	0.38
2 730 000	LG ELECTRONICS 5.625 24-2724/04S	USD	2 805 948.60	0.67
680 000	SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	USD	750 230.40	0.18
	Spain/Espagne		2 604 038.67	0.62
1 180 664	AI CANDELARIA S 7.5000 18-28 15/12S	USD	1 171 029.74	0.28
385 000	AI CANDELARIA SPAIN 5.75 21-33 15/06S5S	USD	314 508.43	0.07
1 300 000	ENFRAGEN ENERGIA SUR 5.375 20-30 17/12Q	USD	1 118 500.50	0.27
	Sri Lanka		3 810 555.46	0.90
390 000	SRI LANKA 0 12-22 25/07S	USD	212 858.10	0.05
1 925 000	SRI LANKA 0 15-25 03/11S	USD	1 090 108.25	0.26
2 555 000	SRI LANKA 0 16-26 18/07S	USD	1 441 799.28	0.34
1 325 000	SRI LANKA 0 17-27 11/05S	USD	743 662.88	0.18
570 000	SRI LANKA 0 19-29 14/03S	USD	322 126.95	0.08
	Switzerland/Suisse		389 848.50	0.09
410 000	ANGOLA 8.2500 18-28 09/05S	USD	389 848.50	0.09
	Turkey/Turquie		3 795 826.82	0.90
940 000	AYDEM YENILENEBILIR 7.75 21-27 02/08S	USD	939 403.10	0.22
755 000	EREGLI DEMIR VE CELI 8.375 24-29 23/07S	USD	778 174.72	0.18
2 050 000	VESTEL ELEKTRONIK SA 9.75 24-29 15/05S	USD	2 078 249.00	0.49
	Ukraine		1 498 777.45	0.36
456 074	UKRAINE 0.00 24-34 01/02U	USD	154 882.73	0.04
321 177	UKRAINE 0.00 24-36 01/02S	USD	139 345.85	0.03
925 287	UKRAINE 1.75 24-34 01/02S	USD	413 214.67	0.10
784 362	UKRAINE 1.75 24-35 01/02S	USD	342 750.51	0.08
524 640	UKRAINE 1.75 24-36 01/02S	USD	226 696.94	0.05
385 414	UKRAINE GOVT 0.00 24-35 01/02S	USD	168 144.57	0.04
122 047	UKRAINE GOVT INTL BOND 24-30 01/02S	USD	53 742.18	0.01
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		8 907 892.65	2.11
370 000	ABU DHABI 5.50 24-54 30/04S	USD	395 037.90	0.09
1 120 000	ABU DHABI CRUDE OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	1 054 922.40	0.25

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
1 910 000	ABU DHABI NAT REG SHS 4.375 16-26 22/06S	USD	1 909 341.05	0.45
840 000	ALPHA STAR HOLDING V 7.75 23-26 27/04S	USD	859 853.40	0.20
600 000	DP WORLD LIMITED 5.625 18-48 25/09S5/09S	USD	600 672.00	0.14
890 000	EMIRATES SEMCORP 4.45 17-35 01/08S	USD	870 290.42	0.21
330 000	GALAXY PIPELINE ASSET 2.625 20-30 31/03S	USD	282 819.90	0.07
600 000	ICICI BANK LTD 4.00 16-26 18/03S	USD	596 331.00	0.14
400 000	MDGH GMTN RSC LTD 5.084 23-53 22/05S	USD	399 116.00	0.09
940 000	NATL CENTRAL COOLING 2.50 20-27 21/10S	USD	881 513.20	0.21
821 202	SWEIHAN PV POWE 3.6250 22-49 31/01S	USD	702 147.98	0.17
360 000	UNITED ARAB EMIRATES 4.951 22-52 07/07S	USD	355 847.40	0.08
	United Kingdom/Royaume-Uni		10 894 612.17	2.58
850 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.75 17-27 10/04S	USD	855 287.00	0.20
600 000	ANGLO AMERICAN CAP 5.5 23-33 02/05S	USD	617 718.00	0.15
1 290 000	ANGLOGOLD ASH 6.50 10-40 15/04S	USD	1 361 762.70	0.32
1 060 000	ANGLOGOLD HOLDINGS 3.375 21-28 01/11S	USD	999 696.60	0.24
1 155 000	ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	USD	1 231 253.10	0.29
1 180 000	MARB BONDCO PLC 3.95 21-31 29/01S	USD	1 045 120.10	0.25
2 250 000	SISECAM UK PLC 8.625 24-32 02/05S	USD	2 318 928.75	0.55
567 000	VEDANTA RES FIN 2 13.875 21-25 11/03S	USD	569 406.92	0.13
1 820 000	WE SODA INVESTMENTS 9.375 24-31 14/02S	USD	1 895 439.00	0.45
	United States of America/États-Unis		17 647 750.89	4.18
1 050 000	AZUL SECURED FINANCE 10.875 23-30 28/05Q	USD	666 965.25	0.16
1 508 156	BIOCEANICO SOVEREIGN 0.00 19-34 05/06U	USD	1 195 213.35	0.28
587 683	BORR IHC LTD 10.0000 23-28 15/11	USD	611 860.19	0.15
925 000	DIGICEL INTERNATIONAL H 9.0 24-27 25/05S	USD	931 169.75	0.22
1 820 000	GRAN TIERRA ENERGY 9.5 23-29 15/10S	USD	1 729 637.00	0.41
1 475 000	HYUNDAI CAPITAL 1.3000 21-26 08/01S	USD	1 417 371.75	0.34
1 170 000	HYUNDAI CAPITAL AMER 5.5 23-26 30/03S	USD	1 187 959.50	0.28
1 070 000	HYUNDAI CAPITAL AMERIC 5.65 23-26 26/06S	USD	1 092 282.75	0.26
200 000	KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	193 821.00	0.05
1 007 000	KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	998 536.17	0.24
825 000	MOSS CREEK RESO 8.2500 24-31 01/09S	USD	828 031.88	0.20
840 000	NBM US HOLDINGS INC 7.00 19-26 14/05S	USD	846 342.00	0.20
900 000	RESORTS WORLD LAS VEGA 8.45 23-30 27/07S	USD	951 511.50	0.23
3 320 000	SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	3 053 653.00	0.72
2 040 000	WIPRO IT SERVICE LLC 1.50 21-26 23/06S	USD	1 943 395.80	0.46
	Uzbekistan/Ouzbékistan		5 742 836.58	1.36
455 000	NATL BANK OF UZBEKIS 8.5 24-29 05/07S	USD	465 535.52	0.11
4 855 000	UZBEKISTAN 3.70 20-30 25/11S	USD	4 198 531.18	1.00
785 000	UZBEKISTAN 5.375 19-29 20/02S	USD	761 116.38	0.18
300 000	UZBEKISTAN 7.85 23-28 12/10S	USD	317 653.50	0.08
	Zambia/Zambie		698 384.55	0.17
349 526	ZAMBIA GOVERNMENT IN 0.50 24-53 31/12S	USD	172 111.84	0.04
595 999	ZAMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 30-06-33	USD	526 272.71	0.12
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		36 101 186.85	8.56
	Argentina/Argentine		3 975 648.65	0.94
7 574 592	ARGENTINA 1.5 20-35 09/07S	USD	3 647 090.30	0.86
624 161	ARGENTINA FL.R 20-38 09/01S	USD	328 558.35	0.08
	Brazil/Brésil		1 555 619.83	0.37
1 661 987	SAMARCO MINERAC 9.5000 23-31 30/06Q	USD	1 555 619.83	0.37
	Cayman Islands/Îles Caïmans		3 652 514.36	0.87
770 000	BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	715 484.00	0.17
745 000	BANORTE FL.R 21-XX 24/01QR 21-49 31/12U	USD	730 744.43	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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				
715 000	BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	721 874.73	0.17
1 420 000	MAF GLOBAL SECURITIES FL.R 22-XX 31/03SS	USD	1 484 411.20	0.35
Colombia/Colombie			2 052 498.15	0.49
2 070 000	BANCOLOMBIA SA FL.R 19-29 18/12S	USD	2 052 498.15	0.49
Ecuador/Équateur			409 591.96	0.10
717 010	ECUADOR FL.R 20-35 31/07S	USD	409 591.96	0.10
Hong Kong/Hong-Kong			872 812.85	0.21
910 000	KASIKORNBANK PCL HK FL.R 19-31 02/10S	USD	872 812.85	0.21
Macau/Macao			879 795.00	0.21
1 000 000	SANDS CHINA LTD FL.R 22-31 08/08S	USD	879 795.00	0.21
Mexico/Mexique			5 469 532.20	1.30
1 950 000	BBVA BANCOMER REGS FL.R 14-29 12/11S	USD	1 940 757.00	0.46
1 120 000	CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	USD	1 103 379.20	0.26
2 300 000	SANTANDER FL.R 18-28 01/10S	USD	2 425 396.00	0.57
Netherlands/Pays-Bas			822 726.50	0.20
820 000	BRASKEM NETHERLANDS FL.R 20-81 23/06S	USD	822 726.50	0.20
Peru/Pérou			4 524 582.10	1.07
1 380 000	BANCO BBVA PERU FL.R 24-34 07/06S	USD	1 426 685.40	0.34
930 000	BANCO DE CREDITO FL.R 24-35 10/03S	USD	929 395.50	0.22
800 000	BANCO INTERNACIONAL FL.R 24-34 16/01S	USD	866 644.00	0.21
1 330 000	BCO CREDITO DEL PERU FL.R 20-30 01/07S	USD	1 301 857.20	0.31
Spain/Espagne			807 576.00	0.19
800 000	BBVA FL.R 22-26 14/09S	USD	807 576.00	0.19
Turkey/Turquie			6 262 750.47	1.48
1 030 000	AKBANK TAS FL.R 24-XX 14/06S	USD	1 068 316.00	0.25
710 000	T SINAI KALKINMA BAN 9.75 24-XX 31/12S	USD	740 253.10	0.18
840 000	TUKIYE GARANT BANKASI FL.R 17-27 25/04S	USD	851 776.80	0.20
700 000	TURKIVE VAKIYE BANK FL.R 24-XX 24/07S	USD	747 106.50	0.18
820 000	TURKIYE GARANTI BAN FL.R 24-34 28/02S	USD	843 952.20	0.20
1 925 000	YAPI VE KREDI BANKAS 9.743 24-XX 04/07S	USD	2 011 345.87	0.48
Ukraine			230 121.13	0.05
325 000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	230 121.13	0.05
United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis			2 845 367.15	0.67
830 000	FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	USD	870 383.65	0.21
1 900 000	NBK SPC FL.R 24-30 06/06S	USD	1 974 983.50	0.47
United Kingdom/Royaume-Uni			1 740 050.50	0.41
1 000 000	STANDARD CHARTERED FL.R 22-33 12/01S	USD	896 910.00	0.21
850 000	STANDARD CHARTERED PLC FL.R 20-26 30/01S	USD	843 140.50	0.20
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			2 938 383.67	0.70
Bonds/Obligations			841 419.60	0.20
India/Inde			841 419.60	0.20
840 000	SHRIRAM FINANCE LI 6.15 24-28 03/04S	USD	841 419.60	0.20
Structured products/Produits structurés			2 096 964.07	0.50
United Kingdom/Royaume-Uni			162 878.04	0.04
300 000 000	HSBC BK 0.00 24-25 10/03U	NGN	162 878.04	0.04
United States of America/États-Unis			1 934 086.03	0.46
755 189 873	CITIGROUP GLOBAL MKT 0.00 24-25 10/03U	NGN	406 648.38	0.10
2 813 340 000	CITIGROUP GLOBAL MKT 0.00 24-25 10/03U	NGN	1 527 437.65	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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					(104 242.18)	(0.02)	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24	43	CACEIS Bank, Paris	USD	4 332 585.94	3 671.88	0.00	
US TREASURY BOND 12/24	12	CACEIS Bank, Paris	USD	786 937.50	93.75	0.00	
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	79	CACEIS Bank, Paris	USD	4 233 906.25	(108 007.81)	(0.03)	
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>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme					2 440 921.87	0.58	
USD	2 484 926.29	BNP Paribas Paris	17/10/2024	IDR	40 249 000 000.00	(164 286.70)	(0.04)
USD	2 218 090.57	BNP Paribas Paris	17/10/2024	ZAR	38 550 000.00	(16 218.80)	(0.00)
ZAR	17 850 000.00	BNP Paribas Paris	17/10/2024	USD	993 311.18	41 294.08	0.01
CHF	149 049 294.41	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	176 407 410.98	587 684.65	0.14
EUR	143 548 929.61	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	158 352 845.84	1 952 771.19	0.46
GBP	1 057 641.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 393 640.37	24 987.79	0.01
USD	241 641.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	204 043.76	(657.79)	(0.00)
USD	379 056.68	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	341 386.59	(2 179.04)	(0.00)
IDR	28 798 000 000.00	HSBC Bank Plc	17/10/2024	USD	1 772 457.30	123 064.54	0.03
USD	3 686 253.24	BNP Paribas Paris	08/11/2024	COP	15 679 000 000.00	(52 508.19)	(0.01)
USD	10 038 347.28	HSBC Bank Plc	08/11/2024	PEN	37 756 000.00	(106 869.20)	(0.03)
TRY	105 049 000.00	HSBC Bank Plc	13/11/2024	USD	2 831 475.32	117 364.62	0.03
BRL	536 000.00	HSBC Bank Plc	14/11/2024	USD	95 484.10	2 484.92	0.00
PHP	104 000 000.00	HSBC Bank Plc	15/11/2024	USD	1 838 755.30	13 746.94	0.00
USD	1 814 384.93	HSBC Bank Plc	15/11/2024	PHP	104 000 000.00	(38 162.34)	(0.01)
USD	557 765.41	BNP Paribas Paris	25/11/2024	MXN	11 000 000.00	1 302.61	0.00
USD	1 180 056.23	HSBC Bank Plc	25/11/2024	MXN	23 340 000.00	(685.51)	(0.00)
HUF	122 800 000.00	BNP Paribas Paris	12/12/2024	USD	340 189.48	4 036.51	0.00
USD	1 966 710.02	BNP Paribas Paris	12/12/2024	HUF	711 100 000.00	(26 613.32)	(0.01)
USD	2 090 818.08	HSBC Bank Plc	12/12/2024	CZK	47 180 000.00	(791.05)	(0.00)
USD	10 526 891.40	HSBC Bank Plc	19/03/2025	EUR	9 389 000.00	(18 844.04)	(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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Nominale</i>	<i>Devise</i>	<i>Maturité</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Compartiment paie</i>	<i>Compartiment recoit</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						467 666.35	0.11
259 000.00	USD	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.78%	(6 675.34)	(0.00)
230 000.00	EUR	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	1.34%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	10,628.17	0.00
420 000.00	EUR	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	2.08%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	797.38	0.00
450 000.00	USD	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.92%	(9 637.45)	(0.00)
20 600 000.00	TRY	05/02/2034	BNP-PARIBAS SA PARIS	TRY OVERNIGHT TLREF COMPOUNDED	24.55%	(45,843.25)	(0.01)
21 600 000.00	MXN	24/06/2032	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	8.80%	10 693.70	0.00
6 100 000.00	MXN	30/07/2032	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	8.15%	(8 566.75)	(0.00)
14 450 000.00	MXN	01/04/2033	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	8.40%	(11 350.64)	(0.00)
11 500 000.00	MXN	28/09/2033	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	9.40%	26 995.81	0.00
400 000 000.00	MXN	03/06/2026	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	10.36%	361 221.29	0.08
300 000 000.00	MXN	03/08/2026	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	9.64%	139 403.65	0.04

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - DPAM European Real Estate

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 65 912 299.33)	(2)	65 554 838.02
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 385 944.78
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		66 001.46
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		368 678.30
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	39 000.00
		67 414 462.56
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		186.95
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		496 016.50
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		391 508.77
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	31 145.90
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	10 965.14
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	199 249.17
		1 129 072.43
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		66 285 390.13

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		281 589 323.09
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 879 589.55
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 000 362.09
Bank interest/Intérêts bancaires		37 766.29
Other income/Autres revenus		463.13
		2 918 181.06
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	735 125.78
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	13 619.82
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		5 211.64
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	245 881.84
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	255 528.24
Other expenses/Autres frais		33.92
		1 255 401.24
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(42 318 704.68)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 648 994.60)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	460 750.00
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	1 015 937.08
		(40 828 232.38)
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)	80 858 507.72
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)	402 477.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	275 700.00
		40 708 452.38
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 419 656.20)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(254 592 729.14)
		66 285 390.13
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		66 285 390.13

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 200.0000	3 852.7220	4 000.0000	7 052.7220
P - EUR - Capitalisation	471 109.5930	19 537.6510	330 825.0030	159 822.2410
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 448 598.7900	17 007.7450	1 451 216.5350	14 390.0000
I - EUR - Capitalisation	68 376.3170	0.0000	7 820.0000	60 556.3170
I - EUR - Distribution	870.0000	0.0000	870.0000	0.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	4 143 343.1110	61 532.0000	4 204 875.1110	0.0000
S - EUR - Distribution	2 586 848.3080	0.0000	406 279.0000	2 180 569.3080
M - USD - Hedged - Capitalisation	378 025.1650	0.0000	176 767.2100	201 257.9550
M - USD - Hedged - Distribution	5 704.3440	0.0000	1 796.3890	3 907.9550
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	16 000.7250	0.0000	16 000.7250	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 071 448.0520	14 049.0230	2 562 503.7640	522 993.3110
M - CHF - Hedged - Distribution	90 024.1820	0.0000	41 719.1820	48 305.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	37 197.0000	0.0000	37 197.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	6 682 231.0250	170 606.0760	5 881 797.8870	971 039.2140
M - EUR - Distribution	2 363 600.4500	55 920.4060	1 636 593.7390	782 927.1170
M X1 - EUR - Capitalisation	3 453 834.5070	192 660.8880	3 629 740.8210	16 754.5740
M X1 - EUR - Distribution	2 267 665.9400	1 870.0000	2 165 319.2160	104 216.7240
M - GBP - Hedged - Distribution	471 284.4520	8 966.8390	383 921.4070	96 329.8840
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	593 876.9950	0.0000	581 621.8770	12 255.1180
N - USD - Hedged - Capitalisation	322 650.0000	0.0000	322 650.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	536 170.0000	0.0000	281 170.0000	255 000.0000
N - EUR - Capitalisation	499 300.0000	0.0000	329 300.0000	170 000.0000
N - EUR - Distribution	269 829.2430	0.0000	100 000.0000	169 829.2430

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	44 108.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	75 570.78	64 108.27	64 465.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7151	8.9039	8.9536

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 802 943.30	4 300 803.03	5 901 822.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2809	9.1291	9.0138
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	161 029.20	13 365 205.31	13 061 666.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1904	9.2263	9.2038
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	707 413.80	641 250.41	668 339.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6819	9.3783	9.1860
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 645.28	104 260.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.7877	8.7880
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	40 626 054.14	39 431 871.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.8051	9.5754
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 772 922.17	23 949 076.92	25 139 217.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3608	9.2580	9.2858
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 775 526.25	4 114 675.25	8 057 281.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7909	10.8847	10.4002
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 272.81	61 019.01	40 643.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3760	10.6969	10.4001
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	176 057.81	167 633.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.0031	10.4766
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 768 979.85	27 985 027.62	32 208 319.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0307	9.1113	9.1073
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	482 463.53	752 836.12	1 056 671.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9879	8.3626	8.5018
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	343 982.29	496 002.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.2476	9.2112
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	361 850.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.2112
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 457 535.98	63 423 878.04	76 908 293.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7993	9.4914	9.3155

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 353 905.45	20 574 462.12	23 625 936.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6701	8.7047	8.7050
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	201 350.92	33 271 923.96	39 821 646.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0177	9.6333	9.4217
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 114 807.98	19 783 751.19	17 421 093.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6970	8.7243	8.7322
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 087 089.12	4 287 227.42	5 864 101.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2851	9.0969	8.9668
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 003.50	5 509 790.95	7 271 311.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5057	9.2777	9.1481
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 526 990.52	4 410 056.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.9313	10.4343
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 834 340.18	4 917 671.91	7 690 256.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1151	9.1719	9.1586
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 040 324.69	4 815 641.24	12 799 905.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0019	9.6448	9.4565
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 922 290.37	2 489 686.87	2 833 569.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3190	9.2269	9.2275

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		65 554 838.02	98.90
	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		65 554 838.02	98.90
	Equities/Actions		41 007 190.59	61.86
	Belgium/Belgique		3 828 188.39	5.78
17 000	AEDIFICA SA	EUR	1 069 300.00	1.61
14 752	COFINIMMO SA	EUR	973 632.00	1.47
5 029	RETAIL ESTATES	EUR	329 399.50	0.50
47 786	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	1 143 996.84	1.73
9 213	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	311 860.05	0.47
	Finland/Finlande		324 135.00	0.49
31 500	KOJAMO RG	EUR	324 135.00	0.49
	France		9 128 412.10	13.77
8 406	ARGAN	EUR	619 522.20	0.93
12 300	CARMILA	EUR	219 678.00	0.33
25 310	COVIVIO SA	EUR	1 380 660.50	2.08
13 831	GECINA	EUR	1 430 125.40	2.16
10 000	ICADE SA	EUR	265 400.00	0.40
57 139	KLEPIERRE SA	EUR	1 682 172.16	2.54
26 082	MERCIALYS SA	EUR	316 113.84	0.48
40 900	UNIBAIL RODAMCO	EUR	3 214 740.00	4.85
	Germany/Allemagne		7 471 968.06	11.27
25 477	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	2 389 233.06	3.60
79 200	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	1 315 512.00	1.98
115 100	VONOVIA SE	EUR	3 767 223.00	5.68
	Guernsey/Guernesey		262 753.44	0.40
224 000	SIRIUS REAL ESTATE LIMITED	GBP	262 753.44	0.40
	Jersey		173 451.11	0.26
82 000	PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS	GBP	173 451.11	0.26
	Luxembourg		477 844.80	0.72
169 000	AROUNDTOWN SA	EUR	477 087.00	0.72
18	SHURGARD SELF STORAGE LTD	EUR	757.80	0.00
	Netherlands/Pays-Bas		1 170 379.70	1.77
53 798	CTP N.V.	EUR	882 287.20	1.33
6 875	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	EUR	171 187.50	0.26
5 675	NSI NV	EUR	116 905.00	0.18
	Spain/Espagne		1 540 635.00	2.32
135 500	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	1 540 635.00	2.32
	Sweden/Suède		3 853 990.10	5.81
104 000	CASTELLUM AB	SEK	1 368 372.67	2.06
7 776	CATENA	SEK	398 663.48	0.60
38 292	DIOS FASTIGHETER	SEK	296 337.36	0.45
167 500	FASTIGHETS-B SHS SHARES	SEK	1 320 989.13	1.99
5 800	SAGAX -B-	SEK	148 268.36	0.22
53 687	SWEDISH LOGISTIC PROPERTY-B	SEK	173 214.49	0.26
14 300	WIHLBORGS FASTIGHETER AB.	SEK	148 144.61	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	Switzerland/Suisse		3 380 453.88	5.10
12 000	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	1 579 266.03	2.38
17 878	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	1 801 187.85	2.72
	United Kingdom/Royaume-Uni		9 394 979.01	14.17
203 781	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	1 066 357.15	1.61
21 378	DERWENT LONDON PLC	GBP	617 149.88	0.93
292 000	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	GBP	341 816.00	0.52
142 500	LAND SEC R.E.I.T	GBP	1 114 926.99	1.68
445 000	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	1 095 318.79	1.65
476 241	NEWRIVER REIT PLC	GBP	463 047.86	0.70
266 000	PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	GBP	326 086.17	0.49
28 100	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	302 934.92	0.46
168 000	SEGRO (REIT)	GBP	1 764 701.64	2.66
325 000	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	GBP	574 965.45	0.87
466 836	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	892 657.99	1.35
61 158	UNITE GROUP PLC	GBP	690 926.27	1.04
95 000	URBAN LOGISTICS REIT PLC	GBP	144 089.90	0.22
Bonds/Obligations			24 002 794.93	36.21
	Belgium/Belgique		968 176.00	1.46
300 000	COFINIMMO SA 0.875 20-30 02/12A	EUR	252 708.00	0.38
800 000	VGP SA 1.5 21-29 08/04A	EUR	715 468.00	1.08
	Finland/Finlande		434 485.00	0.66
500 000	CASTELLUM HELSINKI 0.875 21-29 17/09A	EUR	434 485.00	0.66
	France		4 399 769.43	6.64
500 000	CARMILA SAS 3.8750 24-32 25/01A	EUR	503 595.00	0.76
300 000	CARMILA SAS 5.5 23-28 09/10A	EUR	321 889.50	0.49
1 000 000	COVIVIO HOTELS SCA 4.125 24-33 23/05A	EUR	1 009 530.00	1.52
200 000	KLEPIERRE 3.875 24-33 23/09A	EUR	203 131.00	0.31
100 000	MERCIALYS 2.5 22-29 28/02A	EUR	95 944.00	0.14
400 000	MERCIALYS 4.0 24-31 10/09A	EUR	400 044.00	0.60
800 000	PRIAMS 4.9 21-26 26/07A	EUR	769 279.43	1.16
600 000	UNIBAIL-RODAMCO 1.75 19-49 01/07A	EUR	380 520.00	0.57
500 000	UNIBAIL-RODAMCO 4.125 23-30 11/12A	EUR	516 017.50	0.78
200 000	UNIBAIL RODAMCO SE 3.875 24-34 11/09A	EUR	199 819.00	0.30
	Germany/Allemagne		817 642.50	1.23
300 000	TAG IMMOBILIEN AG 4.25 24-30 04/03A	EUR	303 067.50	0.46
500 000	VONOVIA SE 4.25 24-34 10/04A	EUR	514 575.00	0.78
	Guernsey/Guernesey		1 497 944.00	2.26
700 000	SIRIUS REAL ESTATE 1.125 21-26 22/06A	EUR	672 581.00	1.01
900 000	SIRIUS REAL ESTATE 1.75 21-28 24/11A	EUR	825 363.00	1.25
	Luxembourg		7 441 951.00	11.23
700 000	ACEF HOLDING 1.25 21-30 26/04A	EUR	621 873.00	0.94
600 000	AXA LOGISTICS EUROPE 0.875 21-29 15/11A	EUR	531 222.00	0.80
700 000	CBRE GLOBAL INVESTOR 0.5 21-28 27/01A	EUR	639 268.00	0.96
500 000	CPI PROPERTY GROUP 6.00 24-32 27/01A	EUR	482 072.50	0.73
500 000	CPI PROPERTY GROUP 7.0 24-29 07/05A	EUR	517 817.50	0.78
500 000	GELF BOND ISSUER I SA 1.125 19-29 18/07A	EUR	448 162.50	0.68
500 000	LOGICOR FINANCING 1.625 19-27 15/07A/07A	EUR	477 802.50	0.72
500 000	LOGICOR FINANCING SA 4.625 24-28 25/07A	EUR	515 675.00	0.78
900 000	P3 GROUP SARL 0.875 22-26 26/01A	EUR	872 064.00	1.32
400 000	P3 GROUP SARL 4.000 24-32 19/04A	EUR	400 012.00	0.60
500 000	P3 GROUP SARL 4.625 24-30 13/02A	EUR	518 035.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	SEGRO CAPITAL SARL 0.5 21-31 22/09A2/09A	EUR	411 725.00	0.62
200 000	SEGRO CAPITAL SARL 1.25 22-26 23/03A/03A	EUR	194 878.00	0.29
800 000	SELP FINANCE SARL 3.75 22-27 10/08A	EUR	811 344.00	1.22
Netherlands/Pays-Bas			5 474 973.50	8.26
500 000	AMVEST RCF CUST 3.8750 24-30 25/03A	EUR	499 687.50	0.75
400 000	CTP NV 1.5000 21-31 27/09A	EUR	341 912.00	0.52
500 000	CTP NV 4.75 24-30 05/02A	EUR	518 702.50	0.78
1 300 000	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	1 253 063.50	1.89
500 000	NE PROPERTY BV 2.0 22-30 20/01A	EUR	452 542.50	0.68
500 000	NE PROPERTY BV 4.2500 24-32 21/01A	EUR	500 987.50	0.76
400 000	SAGAX EURO MTN NL BV 1 21-29 17/05A7/05A	EUR	359 098.00	0.54
1 200 000	VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	1 119 570.00	1.69
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	429 410.00	0.65
Spain/Espagne			1 838 273.50	2.77
1 300 000	LAR ESPANA REAL 1.8430 21-28 03/11A	EUR	1 253 206.50	1.89
700 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A	EUR	585 067.00	0.88
Sweden/Suède			1 129 580.00	1.70
800 000	AB SAGAX 4.375 24-30 29/05A	EUR	827 552.00	1.25
300 000	CASTELLUM AB 4.125 24-30 10/12A	EUR	302 028.00	0.46
Floating rate notes/Obligations à taux variables			544 852.50	0.82
France			544 852.50	0.82
500 000	UNIBAIL-RODAMCO FL.R 23-XX 03/10A	EUR	544 852.50	0.82

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						39 000.00	0.06
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO BUND FUTURE 12/24	30	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 026 070.00	39 000.00	0.06	

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
EUR							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(199 249.17)	(0.30)
CHF	9 470 030.04	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	10 163 172.89	(93 074.97)	(0.14)
EUR	124 751.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	118 014.82	(740.53)	(0.00)
GBP	1 228 976.82	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	1 451 032.10	25 099.43	0.04
USD	2 828 992.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	2 565 151.73	(31 872.26)	(0.05)
EUR	3 194 207.84	CACEIS Bank, Lux. Branch	25/11/2024	CHF	3 000 000.00	(4 482.81)	(0.01)
EUR	8 655 647.51	CACEIS Bank, Lux. Branch	25/11/2024	GBP	7 300 000.00	(98 329.85)	(0.15)
EUR	3 187 561.43	CACEIS Bank, Lux. Branch	25/11/2024	SEK	36 000 000.00	4 151.82	0.01

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



PrivilEdge - Security Capital US Real Estate*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

* Closed on 16 July 2024 · Fermé le 16 juillet 2024

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 01/10/2023 to 16/07/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2023 au 16/07/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		52 227 586.20
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	341 554.25
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	146 556.28
Bank interest/Intérêts bancaires		48 121.70
		536 232.23
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	156 523.11
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	334.08
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		320.12
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	43 760.89
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	23 497.18
		234 435.38
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(3 426 637.87)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	103 542.78
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(57 481.36)
		(3 078 779.60)
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)	9 010 116.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	52 369.59
		5 983 706.82
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(106 368.70)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(58 104 924.32)
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 ended 16/07/2024 / État des variations du nombre d'actions pour la période clôturée au 16/07/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 16/07/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 16/07/2024
P - USD - Distribution	10 000.0000	0.0000	10 000.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	767 827.5350	0.0000	767 827.5350	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	717 308.0000	0.0000	717 308.0000	0.0000
I X9 - USD - Distribution	0.0000	717 308.0000	717 308.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	3 126 234.6100	78 832.0000	3 205 066.6100	0.0000
M - USD - Distribution	336 662.9820	2 100.0000	338 762.9820	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	52 879.0000	0.0000	52 879.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	189 225.0000	0.0000	189 225.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	237 300.0000	36 900.0000	274 200.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	11 500.0000	12 670.0000	24 170.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	875 500.0000	0.0000	875 500.0000	0.0000
N - USD - Distribution	200 000.0000	0.0000	200 000.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	16/07/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	78 436.29	251 107.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0602	7.8436	7.7264
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 171 307.70	5 951 698.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.0374	7.7833
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 773 949.29	4 737 482.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.0495	7.7872
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	25 004 282.26	33 498 826.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3996	7.9982	7.7648
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 656 835.93	3 935 170.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1029	7.8917	7.7648
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	424 871.75	411 440.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.0348	7.7808

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	16/07/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 496 508.95	1 687 054.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.9086	7.7808
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 769 608.38	197 714.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4548	7.4573	7.5898
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	87 325.90	170 850.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7774	7.5936	7.5934
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 015 226.26	7 192 213.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4242	8.0128	7.7712
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 579 301.40	1 554 232.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1044	7.8965	7.7712



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge - Amber Event Europe

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 129 372 353.83)	(2)	130 336 183.04
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 256 380.00)	(2)	62 180.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		49 506 567.49
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 044 955.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		148 411.24
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		41 324.56
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		3 172 677.22
		184 312 299.02
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		2 074 767.15
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	162 659.51
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	1 491 560.81
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		224 978.71
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	424 231.24
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	843 544.50
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		2 410 912.78
		7 632 654.70
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		176 679 644.32

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		160 857 614.85
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 844 583.56
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	1 788 307.39
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 553 096.59
Bank interest/Intérêts bancaires		1 283 436.53
Other income/Autres revenus		1 467.67
		10 470 891.74
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 814 276.55
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 005.28
Performance fees/Commission de performance	(3)	2 333 399.15
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		428 214.93
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	426 461.84
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	729 982.85
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		2 662 484.13
Other expenses/Autres frais		8 907.65
		8 408 732.38
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		2 062 159.36
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	12 259 080.64
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(2 652 021.00)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(684 588.30)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(4 473 244.15)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	8 566 866.78
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(44 677.08)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	587 513.71
		15 621 089.96
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		15 621 089.96
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(2 552 942.58)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	(330 135.00)
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)	(916 233.34)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(1 505 396.50)
		10 316 382.54
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		10 316 382.54
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(40 144.83)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	5 545 791.76
		176 679 644.32
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		
		176 679 644.32

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - EUR - Capitalisation	74 825.0260	24 103.0070	4 280.2360	94 647.7970
I - USD - Hedged - Capitalisation	753 624.9770	52 500.0000	429 547.9790	376 576.9980
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	441 875.2850	148 653.3820	590 528.6670	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	8 705.3930	2 500.6250	1 537.0000	9 669.0180
I - EUR - Capitalisation	1 230 050.4060	22 245.0000	4 100.0000	1 248 195.4060
I X1 - EUR - Capitalisation	2 175 454.0000	43 291.0000	624 811.0000	1 593 934.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	662 756.5560	337 822.5010	350 694.6180	649 884.4390
IM - EUR - Capitalisation	29 364.0720	0.0000	0.0000	29 364.0720
M - USD - Hedged - Capitalisation	742 802.3840	595 438.0950	107 262.0000	1 230 978.4790
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	720 041.3310	0.0000	99 810.6990	620 230.6320
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	8 050.0000	0.0000	8 050.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	402 942.8030	406 938.4220	164 160.3980	645 720.8270
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	26 732.1620	0.0000	0.0000	26 732.1620
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	18 923.0000	3 805.0000	8 552.0000	14 176.0000
M - EUR - Capitalisation	663 432.3560	670 785.0040	201 714.6860	1 132 502.6740
M - EUR - Distribution	75 281.0000	131 306.9910	30 224.0000	176 363.9910
M Seeding - EUR - Capitalisation	56 311.0020	0.0000	21 235.0020	35 076.0000
M X1 - EUR - Capitalisation	1 359 340.1100	449 921.8150	393 936.4270	1 415 325.4980
M X1 - EUR - Distribution	292 138.0000	44 005.0000	103 789.0000	232 354.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	98 462.2370	36 908.0000	9 650.0000	125 720.2370
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	2 800.0000	0.0000	2 800.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	52 000.0000	0.0000	2 500.0000	49 500.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	222 119.5560	36 942.0000	31 636.2420	227 425.3140
N - USD - Hedged - Capitalisation	141 294.9580	109 102.1630	41 772.4790	208 624.6420
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	237 994.0000	0.0000	40 394.0000	197 600.0000
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	115 159.8340	0.0000	95 159.8340	20 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.000	131 810.398	0.000	131 810.398
N - EUR - Capitalisation	1 486 404.0130	687 399.1630	270 058.4840	1 903 744.6920
N - EUR - Distribution	0.000	125 000.000	0.000	125 000.000
N Seeding - EUR - Capitalisation	531 825.2460	89 382.7760	19 382.7760	601 825.2460
N Seeding - EUR - Distribution	120 204.0000	0.0000	0.0000	120 204.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 184 805.52	883 971.08	1 262 078.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5180	11.8138	11.0754
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 444 699.29	10 059 058.47	8 577 201.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4584	13.3476	12.1348
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 091 842.62	8 970 097.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.7863	12.5543
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	124 826.11	106 735.79	136 971.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9099	12.2609	11.5321
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 314 105.12	15 040 091.40	13 956 861.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0702	12.2272	11.3927
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 479 363.22	28 314 790.33	26 483 935.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1031	13.0156	11.9867
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 808 504.21	8 355 231.80	12 014 587.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5540	12.6068	11.6774
IM - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	442 847.66	403 631.95	11 747 272.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.0813	13.7458	12.5264
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 601 462.30	9 851 917.41	7 187 866.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2988	13.2632	12.2017
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 995 398.78	9 644 635.46	12 700 278.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5033	13.3946	12.2612
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	107 842.37	98 717.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.3966	12.2631
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 077 581.90	4 833 279.79	2 234 588.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5094	11.9950	11.3289
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	336 946.65	321 998.93	340 839.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6045	12.0454	11.4444
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	182 014.30	231 046.42	205 089.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8396	12.2098	11.4935

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 631 485.47	8 054 198.35	6 068 081.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9196	12.1402	11.3564
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 253 040.90	903 711.82	790 453.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7749	12.0045	11.3239
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	459 822.73	690 875.43	884 104.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1093	12.2689	11.4283
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 001 745.40	16 995 762.93	14 828 370.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4257	12.5030	11.5939
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 066 535.07	3 622 265.72	2 658 933.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1977	12.3992	11.5674
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 711 044.72	1 248 143.10	1 453 920.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6099	12.6764	11.7537
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	35 750.79	32 971.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.7681	11.7756
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	680 306.53	662 836.39	713 227.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7436	12.7469	11.7559
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 181 860.79	2 868 017.25	2 698 130.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9908	12.9120	11.9258
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 000 167.03	1 881 742.86	1 360 991.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3807	13.3178	12.2068
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 938 160.23	3 253 700.57	2 966 239.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8692	13.6714	12.4635
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	296 225.02	1 568 251.70	1 435 291.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8113	13.6180	12.4635
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 647 891.49	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5020	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 745 866.40	18 124 828.96	17 462 632.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9985	12.1937	11.3870

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 623 194.53	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9856	0.0000	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 061 443.61	6 640 072.62	11 307 977.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3950	12.4854	11.5936
N Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 598 521.20	1 503 030.51	1 561 779.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2984	12.5040	11.6108

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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>			130 336 183.04	73.77
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>			77 263 693.04	43.73
Equities/Actions			73 124 602.49	41.39
France			20 524 677.94	11.62
269 307	ENGIE --- REGISTERED LOYALTY BONUS	EUR	4 178 298.11	2.36
99 129	ENGIE --- REGISTERED SHS LOYALTY BONUS	EUR	1 537 986.44	0.87
137 235	ENGIE SA	EUR	2 129 201.03	1.21
528 493	GETLINK ACT	EUR	8 466 457.86	4.79
53 025	GROUPE BERKEM SA	EUR	162 256.50	0.09
48 440	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	1 571 878.00	0.89
32 400	PEUGEOT INVEST SA	EUR	2 478 600.00	1.40
Germany/Allemagne			23 791 601.21	13.47
1 128 604	1&1 AG	EUR	15 416 730.64	8.73
453 431	UNITED INTERNET AG - REG SHS	EUR	8 374 870.57	4.74
Greece/Grèce			6 417 080.41	3.63
5 719 323	INTRALOT SA REG SHS	EUR	6 417 080.41	3.63
Italy/Italie			22 391 242.93	12.67
441 987	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	2 290 376.63	1.30
1 195 684	EDISON AZ. DI RISP.NON CONV.	EUR	1 889 180.72	1.07
672 889	FILA SPA	EUR	6 318 427.71	3.58
510 265	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	EUR	5 638 428.25	3.19
1 173 514	RAI WAY SPA	EUR	6 254 829.62	3.54
Bonds/Obligations			4 139 090.55	2.34
France			4 139 090.55	2.34
-	QUATRIM SASU 8.5 24-27 15/01S	EUR	0.00	0.00
4 185 000	VIRIDIEN 7.75 21-27 01/04S	EUR	4 139 090.55	2.34
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			53 072 490.00	30.04
Bonds/Obligations			53 072 490.00	30.04
Germany/Allemagne			53 072 490.00	30.04
39 000 000	GERMANY ZCP 16-04-25	EUR	38 403 690.00	21.74
15 000 000	GERMANY ZCP 20-08-25	EUR	14 668 800.00	8.30

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/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i>			62 180.00	0.04
Options purchased/ <i>Options achetées</i>			62 180.00	0.04
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2)/ <i>Options listées (Contreparties voir la note 2)</i>			62 180.00	0.04
Options on index/ <i>Options sur indices</i>			62 180.00	0.04
740	EURO STOXX 50 20241018 P4600	EUR	42 180.00	0.02
500	EURO STOXX 50 20241018 P4500	EUR	20 000.00	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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					(843 544.50)	(0.48)	
Futures on index/Futures sur indices							
CAC40 10 EURO 10/24	(46)	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 512 445.00	(81 420.00)	(0.05)	
DJ.STOXX600.OIL(EUX) 12/24	(88)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 473 604.00	20 240.00	0.01	
DJ.STOXX600 UTI 12/24	(4)	CACEIS Bank, Paris	EUR	82 506.00	(40.00)	(0.00)	
DJ.STOXXMID200(EUX) 12/24	(449)	CACEIS Bank, Paris	EUR	12 352 663.50	(240 215.00)	(0.14)	
DJ E STX UTI 12/24	(250)	CACEIS Bank, Paris	EUR	5 095 750.00	(15 355.00)	(0.01)	
DJ EUR STX OIL GAS 12/24	(37)	CACEIS Bank, Paris	EUR	634 346.50	3 700.00	0.00	
EURO STOXX BANK IDX 12/24	(263)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 909 248.50	(41 159.50)	(0.02)	
EURO STOXX 50 12/24	(215)	CACEIS Bank, Paris	EUR	10 750 967.50	(342 925.00)	(0.19)	
FTSE/EPRA LIFFE 12/24	(109)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 977 859.50	8 720.00	0.00	
FTSE MIB INDEX 12/24	(16)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 730 020.80	(42 400.00)	(0.02)	
STOXX EUR 600 12/24	(310)	CACEIS Bank, Paris	EUR	8 104 795.00	(109 740.00)	(0.06)	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO SCHATZ 12/24	30	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 881 800.00	18 300.00	0.01	
SHORT EUR-BTP 12/24	(25)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 395 400.00	(21 250.00)	(0.01)	
					EUR		
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					(424 231.24)	(0.24)	
CHF	10 491 863.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	11 260 024.72	(103 344.44)	(0.06)
EUR	44 163.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	41 415.23	123.38	0.00
EUR	122 827.05	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	103 478.11	(1 462.01)	(0.00)
EUR	18 274.66	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	20 153.84	227.63	0.00
GBP	5 695 399.15	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	6 724 162.37	116 616.16	0.07
USD	38 391 390.61	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	34 814 753.42	(436 391.96)	(0.25)

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

Currency	Number of contracts	Long/Short	Description	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Nombre de contrats	Long/Court	Description	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
				EUR	EUR	
Contract For Difference/Contrat financier de différence					-	0.00
EUR	382 489	Long	ANTIN INF PARTN --- SHS	4 574 568.44	-	0.00
EUR	1 046 948	Long	BOLLORE --- ACT	6 265 983.78	-	0.00
EUR	279 556	Long	CELLNEX TELECOM SA	10 184 225.08	-	0.00
EUR	413 611	Long	GETLINK ACT	6 626 048.22	-	0.00
EUR	590 046	Long	INDRA SISTEMAS SA	9 729 858.54	-	0.00
GBP	1 953 965	Long	JOHN WOOD GROUP	2 975 390.49	-	0.00
EUR	367 553	Long	LAGARDERE SA	8 141 298.95	-	0.00
EUR	370 065	Long	NATURGY ENERGY GROUP SA	8 592 909.30	-	0.00
EUR	18 100	Long	PERNOD RICARD SA	2 454 360.00	-	0.00
EUR	280 153	Long	VALLOUREC - SHS	3 805 878.51	-	0.00
EUR	277 861	Long	CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	5 868 424.32	-	0.00
EUR	727 651	Long	LOTTOMATICA GROUP SPA	8 186 073.75	-	0.00
EUR	8 053	Long	PEUGEOT INVEST SA	616 054.50	-	0.00
EUR	1 658 396	Long	VIVENDI SA	17 214 150.48	-	0.00
EUR	101 804	Short/Court	ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT	778 189.78	-	0.00
EUR	291	Short/Court	CFD IBEX MEDIUM CAP INDEX	4 289 019.90	-	0.00
EUR	1 405	Short/Court	CFD SBF250	7 947 593.25	-	0.00
EUR	43 500	Short/Court	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	2 177 175.00	-	0.00
EUR	54 269	Short/Court	IBERDROLA SA	753 796.41	-	0.00
GBP	214 000	Short/Court	ISHS GLO CLN EN	1 626 122.23	-	0.00
EUR	24 170	Short/Court	ACCIONA SA	3 081 675.00	-	0.00
EUR	13 800	Short/Court	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	1 591 140.00	-	0.00
GBP	59 350	Short/Court	DIAGEO PLC	1 856 715.94	-	0.00
EUR	109 912	Short/Court	STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	1 363 788.10	-	0.00
EUR	58 642	Short/Court	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	1 378 087.00	-	0.00
EUR	23 280	Short/Court	VINCI SA	2 443 236.00	-	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

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 153 564 869.10)	(2)	153 881 405.69
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		69 015 132.09
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		217 254.18
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		17 738 726.91
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 285 364.77
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	786 691.77
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	5 651 688.23
		248 576 263.64
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		144 432.87
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	203 277.70
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	1 452 933.99
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		18 186 994.58
		19 987 639.14
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		228 588 624.50

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		212 690 536.50
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	706.01
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	8 506 527.20
Bank interest/Intérêts bancaires		2 146 376.91
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		897 935.29
Other income/Autres revenus		1 170 603.39
		12 722 148.80
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 059 433.83
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	8 806.52
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		38 351.64
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		816 439.26
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	556 146.71
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	296 317.44
		3 775 495.40
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		8 946 653.40
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	277 340.56
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 082 093.91
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(13 170 670.52)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(4 552 142.10)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	103 909.62
		(7 312 815.13)
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)	301 877.51
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)	2 675 175.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	2 448 984.46
		(1 886 777.95)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(447 802.27)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	18 232 668.22
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		228 588 624.50

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	180 091.4360	18 704.3940	116 961.5070	81 834.3230
I X9 - USD - Capitalisation	1 132 087.0200	409 398.4700	506 322.0500	1 035 163.4400
I - CHF - Hedged - Capitalisation	47 692.2400	16 036.0000	31 832.0000	31 896.2400
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 090 511.3250	147 464.0000	401 486.0000	836 489.3250
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 329 896.2600	235 904.3160	803 965.0000	761 835.5760
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	36 913.0000	0.0000	36 913.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	2 491 724.5240	1 878 402.2670	589 101.9020	3 781 024.8890
M - USD - Distribution	422 727.1270	106 171.0000	130 283.1270	398 615.0000
M X1 - USD - Capitalisation	74 677.2760	33 726.0750	22 258.0000	86 145.3510
M X1 - USD - Distribution	478 767.0750	168 500.0000	162 532.0000	484 735.0750
M - CHF - Hedged - Capitalisation	852 003.5800	1 272 790.6920	495 662.5910	1 629 131.6810
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 550 463.7060	656 358.0500	548 017.7790	1 658 803.9770
M - EUR - Hedged - Distribution	144 984.0000	132 792.0000	80 740.0000	197 036.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 773 188.8120	707 111.1390	1 147 323.3960	1 332 976.5550
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	422 621.2080	43 648.0000	252 300.0000	213 969.2080
M - GBP - Hedged - Capitalisation	93 957.0660	19 781.1860	26 244.2540	87 493.9980
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	149 739.0000	16 886.3190	36 564.2620	130 061.0570
N - USD - Capitalisation	2 735 353.0000	793 146.8750	179 975.3360	3 348 524.5390
N - CHF - Hedged - Capitalisation	432 559.3510	78 867.2780	7 670.0000	503 756.6290
N - EUR - Hedged - Capitalisation	336 662.9360	318 926.7020	38 675.3050	616 914.3330
U X1 - USD - Capitalisation	777 685.1410	0.0000	0.0000	777 685.1410

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	991 539.58	2 266 351.99	1 230 583.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1164	12.5845	11.4463
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 555 561.32	14 136 406.25	9 013 369.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1291	12.4870	11.2367
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	360 128.27	578 021.31	9 604 404.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2906	12.1198	11.2709

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 559 644.82	13 234 221.57	8 759 628.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4283	12.1358	11.2713
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 063 613.18	14 665 048.30	19 948 749.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5845	11.0272	10.0928
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	469 304.72	719 576.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.7138	11.4769
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 727 227.33	31 839 181.49	16 911 821.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3583	12.7780	11.5524
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 842 350.11	5 401 190.22	4 551 311.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1479	12.7770	11.5524
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 074 176.69	964 452.05	47 712.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4694	12.9149	11.6372
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 954 457.60	6 183 586.79	5 503 532.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2839	12.9156	11.6372
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 261 916.16	10 246 602.10	26 977 960.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2096	12.0265	11.2700
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 450 968.62	19 033 140.88	24 128 737.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7259	12.2758	11.3115
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 253 878.69	1 783 242.75	320 114.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4389	12.2996	11.3115
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 755 852.73	21 886 748.76	13 681 038.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8201	12.3432	11.3124
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 470 058.31	5 216 617.85	5 271 823.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5440	12.3435	11.3124
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 068 706.57	1 188 907.68	822 275.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2146	12.6537	11.4755
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 565 441.14	1 901 256.19	1 468 785.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0362	12.6971	11.4765

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 638 500.93	35 130 487.59	15 446 533.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4349	12.8431	11.5965
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 663 173.83	5 227 522.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2419	12.0851	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 259 319.69	4 144 184.47	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7671	12.3096	0.0000
U X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 483 994.94	9 761 100.64	6 933 957.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1952	12.5515	11.2803

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		153 881 405.69	67.32
	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		39 748 446.45	17.39
	Bonds/Obligations		10 706 606.52	4.68
	Japan/Japon		147 784.63	0.06
149 436	DEVELOPMENT BK OF JAP 1.75 22-25 18/02S	USD	147 784.63	0.06
	Norway/Norvège		737 710.08	0.32
747 182	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 23/04S	USD	737 710.08	0.32
	Spain/Espagne		737 327.72	0.32
747 182	BANCO SANTANDER SA 2.746 20-25 28/05S	USD	737 327.72	0.32
	Switzerland/Suisse		2 974 602.53	1.30
2 988 728	UBS GROUP INC 3.75 16-25 26/03S	USD	2 974 602.53	1.30
	United Kingdom/Royaume-Uni		3 730 858.04	1.63
2 241 546	GOLDMAN SACHS INTL 5.475 24-25 24/02A	USD	2 250 095.68	0.98
1 494 364	STANDARD CHARTERED 3.20 15-25 17/04S	USD	1 480 762.36	0.65
	United States of America/États-Unis		2 378 323.52	1.04
149 436	CITIFINANCIAL CREDIT 7.875 95-25 01/02S	USD	150 730.81	0.07
747 182	GOLDMAN SACHS GROUP 3.5 20-25 30/03S	USD	742 610.99	0.32
1 494 364	NESTLE HOLDINGS 3.5% 18-25 24/09S	USD	1 484 981.72	0.65
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		29 041 839.93	12.70
	Australia/Australie		1 494 220.33	0.65
1 494 364	ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q	USD	1 494 220.33	0.65
	Canada		5 991 605.58	2.62
1 494 364	CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q	USD	1 496 306.60	0.65
1 494 364	CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q	USD	1 496 306.60	0.65
2 988 728	CIBC FL.R 22-25 07/04Q	USD	2 998 992.38	1.31
	Luxembourg		4 484 437.53	1.96
4 483 093	SPIRE SA FL.R 22-25 27/01Q	USD	4 484 437.53	1.96
	Singapore/Singapour		2 246 459.50	0.98
2 241 546	DEUTSCHE BANK/S FL.R 18-25 19/03Q	USD	2 246 459.50	0.98
	South Korea/Corée du Sud		748 903.60	0.33
747 182	KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 26/03Q	USD	748 903.60	0.33
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 494 459.03	0.65
1 494 364	EBRD FL.R 20-24 15/10Q	USD	1 494 459.03	0.65
	United States of America/États-Unis		12 581 754.36	5.50
1 494 364	AMERICAN HONDA FIN FL.R 24-25 12/02Q	USD	1 495 886.22	0.65
1 474 639	CATERPILLAR FINANCI FL.R 23-25 11/08Q	USD	1 476 618.13	0.65
747 182	CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S	USD	747 370.76	0.33
127 021	INTERNATIONAL BANK FL.R 19-24 20/11S	USD	127 125.54	0.06
1 494 364	JOHN DEERE CAPITAL COR FL.R 21-24 11/10Q	USD	1 494 371.99	0.65
2 171 012	MASSMUTUAL GLOBAL FUN FL.R 21-24 21/10Q	USD	2 170 969.86	0.95
2 988 728	METROPOLITAN LIFE FL.R 22-25 21/03Q	USD	2 998 908.61	1.31
2 069 694	MORGAN STANLEY FL.R 21-25 20/07S	USD	2 070 503.25	0.91
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		3 741 522.56	1.64
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		3 741 522.56	1.64

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
	South Korea/Corée du Sud		2 243 946.86	0.98
2 241 546	KOREA DB TOKYO FL.R 24-25 03/09Q	USD	2 243 946.86	0.98
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 497 575.70	0.66
1 494 364	KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 17/05Q	USD	1 497 575.70	0.66
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		110 391 436.68	48.29
	Bonds/Obligations		107 378 779.82	46.97
	Australia/Australie		6 476 654.85	2.83
3 138 165	BANK OF CHIN LTD S ZCP 05-11-24	USD	3 117 286.27	1.36
1 494 364	MUFG BANK LTD ZCP 060125	USD	1 458 853.75	0.64
1 942 673	TELSTRA CORPORATION ZCP 101224	USD	1 900 514.83	0.83
	Austria/Autriche		1 777 795.74	0.78
1 793 237	OSTKONB VIE ZCP 161024	USD	1 777 795.74	0.78
	Belgium/Belgique		6 511 327.54	2.85
3 735 911	SUMI MITS BANK COR ZCP 09-12-24	USD	3 672 923.18	1.61
4 483 093	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251024	NZD	2 838 404.36	1.24
	Cayman Islands/Îles Caïmans		3 718 482.80	1.63
3 735 911	EBURY FINANCE LTD ZCP 151024	USD	3 718 482.80	1.63
	France		15 462 832.26	6.76
298 873	AEGIDE ZCP 141124	EUR	330 314.25	0.14
1 494 364	AGEN CENT ORGA SEC ZCP 16-12-24	USD	1 472 588.40	0.64
2 540 419	ANTALIS ZCP 01-11-24	USD	2 507 053.94	1.10
3 735 911	BATI SARE SA DHLM ZCP 08-10-24	EUR	4 128 783.36	1.81
1 494 364	BFCM ZCP 130225	USD	1 419 634.27	0.62
1 867 955	COFACE SA ZCP 051124	USD	1 852 122.34	0.81
1 494 364	MANAGTED & ENHANCED ZCP 051124	USD	1 460 116.86	0.64
1 494 364	SATELLITE SAS ZCP 101024	USD	1 473 910.05	0.64
821 900	SATELLITE SAS ZCP 281024	USD	818 308.79	0.36
	Germany/Allemagne		2 592 171.29	1.13
747 182	DEUTSCHE BANK AG, ZCP 231224	USD	738 369.34	0.32
1 867 955	INDUSTRIAL AND COMME ZCP 121124	USD	1 853 801.95	0.81
	Hong Kong/Hong-Kong		3 473 801.62	1.52
2 241 546	BANK OF CHINA HK BCH ZCP 101024	USD	2 226 271.49	0.97
1 270 210	INDUS BK KOR (HK) ZCP 181124	USD	1 247 530.13	0.55
	Ireland/Irlande		5 939 226.55	2.60
4 483 093	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091024	USD	4 463 826.32	1.95
1 494 364	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 271124	USD	1 475 400.23	0.65
	Luxembourg		6 038 880.70	2.64
1 655 756	BANK OF CHINA HK LTD ZCP 070225	USD	1 618 924.02	0.71
2 241 546	CORELUX S A ZCP 121124	USD	2 223 275.58	0.97
747 182	CORELUX S A ZCP 151024	USD	743 833.31	0.33
1 494 364	ICBC E ZCP 081024	USD	1 452 847.79	0.64
	Netherlands/Pays-Bas		745 202.52	0.33
747 182	NEDE WATERSCHAPSBANK ZCP 281024	USD	745 202.52	0.33
	New Zealand/Nouvelle-Zélande		6 177 036.73	2.70
6 201 611	NEW ZEALAND LOCAL GV ZCP 291024	USD	6 177 036.73	2.70
	Singapore/Singapour		736 882.69	0.32
747 182	BAYFRONT INFR MANAGE ZCP 081024	USD	736 882.69	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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						
	South Korea/Corée du Sud		2 188 644.07	0.96		
1 494 364	KEB HANA BANK ZCP 161024	USD	1 453 828.03	0.64		
747 182	KOREA DEVELOP BANK ZCP 071024	USD	734 816.04	0.32		
	Sweden/Suède		444 549.30	0.19		
448 309	AKADEMISKA HUS A.B. ZCP 121124	USD	444 549.30	0.19		
	United Kingdom/Royaume-Uni		14 511 579.57	6.35		
1 494 364	HALKIN FINANCE PLC ZCP 101024	USD	1 487 765.35	0.65		
2 241 546	LAND SECURITIES PLC ZCP 051124	USD	2 211 876.13	0.97		
4 483 093	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	4 973 214.83	2.18		
1 494 364	MIZUHO BANK, LTD ZCP 271224	USD	1 476 221.10	0.65		
4 483 093	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 121124	USD	4 362 502.16	1.91		
	United States of America/États-Unis		30 583 711.59	13.38		
3 735 911	COLLATERALIZED COMM ZCP 051224	USD	3 637 589.58	1.59		
2 358 704	HSBC U ZCP 06-02-25	USD	2 288 662.97	1.00		
1 522 159	HSBC U ZCP 11-04-25	USD	1 458 677.66	0.64		
1 494 364	LLOYDS BK CORP MK NY ZCP 031024	USD	1 407 937.74	0.62		
1 718 519	MERCEDES-BENZ ZCP 161024	USD	1 711 952.75	0.75		
1 494 364	PEFC PRIV EXPO FUN ZCP 07-11-24	USD	1 476 079.48	0.65		
5 230 275	REGENCY MARKETS 1 ZCP 151024	USD	5 210 778.17	2.28		
1 494 364	SKAN ENSK BAN 5.59% 11-04-25	USD	1 494 051.39	0.65		
2 241 546	UNITED STATES ZCP 03-12-24	USD	2 223 819.59	0.97		
2 988 728	UNITED STATES ZCP 14-11-24	USD	2 971 759.08	1.30		
2 241 546	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	2 236 859.16	0.98		
4 483 093	VOLKSWAGEN GROUP OF ZCP 161024	USD	4 465 544.02	1.95		
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		3 012 656.86	1.32		
	Canada		1 490 778.89	0.65		
1 494 364	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 2324 18/10Q	USD	1 490 778.89	0.65		
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 521 877.97	0.67		
1 494 364	UBS AG ZCP 270625	USD	1 521 877.97	0.67		
Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets	
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net	
EUR						
	Term Deposits/Dépôts à terme			15 690 824.08	6.87	
	Banco Santander SA	01/10/2024	USD	4.75	8 219 003.09	3.60
	Rabobank Nederland	01/10/2024	Usd	4.70	7 471 820.99	3.27

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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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					5 651 688.23	2.47
Futures on currencies/Futures sur devises						
EUR/USD (CME) 12/24	(132)	Citibank NA (London)	USD	18 372 732.64	(73 400.00)	(0.03)
JPN YEN CURR FUT 12/24	93	Citibank NA (London)	USD	8 093 713.01	(156 490.00)	(0.07)
USD/AUD (CME) 12/24	112	Citibank NA (London)	USD	7 742 827.51	49 850.00	0.02
USD/CAD (CME) 12/24	(569)	Citibank NA (London)	USD	42 070 240.30	(172 915.00)	(0.08)
USD/CHF (CME) 12/24	107	Citibank NA (London)	USD	15 817 171.24	(18 293.75)	(0.01)
USD/GBP (CME) 12/24	704	Citibank NA (London)	USD	58 848 705.33	1 310 021.88	0.57
USD/MXN (CME) 12/24	153	Citibank NA (London)	USD	3 884 826.33	(14 700.00)	(0.01)
USD/NZD (CME) 12/24	(214)	Citibank NA (London)	USD	13 586 438.96	(456 415.00)	(0.20)
Futures on index/Futures sur indices						
CAC40 10 EURO 10/24	141	Citibank NA (London)	EUR	12 015 849.09	262 250.55	0.11
DAX INDEX GERMANY 12/24	52	Citibank NA (London)	EUR	28 037 864.57	811 242.79	0.35
DJIA MINI FUTURE-CBT 12/24	27	Citibank NA (London)	USD	5 714 570.25	76 440.00	0.03
EM RUSS 2000 12/24	(18)	Citibank NA (London)	USD	2 006 973.00	-	0.00
EURO STOXX 50 12/24	449	Citibank NA (London)	EUR	25 057 577.48	652 805.55	0.29
FTSE 100 INDEX 12/24	191	Citibank NA (London)	GBP	21 102 505.58	(242 276.94)	(0.11)
HANG SENG INDEX 10/24	84	Citibank NA (London)	HKD	11 427 311.77	1 014 382.58	0.44
NASDAQ 100 E-MIN 12/24	9	Citibank NA (London)	USD	3 610 924.20	41 240.00	0.02
NIKKEI 225 (OSAKA) 12/24	61	Citibank NA (London)	JPY	16 170 948.33	769 295.26	0.34
S&P 500 EMINI INDEX 12/24	50	Citibank NA (London)	USD	14 406 200.00	281 775.00	0.12
TOPIX (OSE) 12/24	46	Citibank NA (London)	JPY	8 509 034.86	148 538.86	0.06
Futures on bonds/Futures sur obligations						
10YR MINI JGB-SGX 12/24	9	Citibank NA (London)	JPY	606 587.64	(1 181.49)	(0.00)
AUSTR 10YR BOND 12/24	(316)	Citibank NA (London)	AUD	20 869 292.11	115 432.90	0.05
CAN 10YR BOND (MSE) 12/24	27	Citibank NA (London)	CAD	1 943 643.54	16 477.05	0.01
EURO BOBL FUTURE 12/24	474	Citibank NA (London)	EUR	47 823 883.10	557 210.28	0.24
EURO BUND FUTURE 12/24	360	Citibank NA (London)	EUR	40 526 945.08	472 836.90	0.21
EURO SCHATZ 12/24	530	Citibank NA (London)	EUR	56 820 114.39	297 840.26	0.13
LONG GILT FUT 12/24	301	Citibank NA (London)	GBP	28 409 499.75	(535 725.46)	(0.23)
US 10 YEARS NOTE 12/24	77	Citibank NA (London)	USD	6 578 687.50	4 148.44	0.00
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24	269	Citibank NA (London)	USD	50 969 195.31	62 187.50	0.03
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24	289	Citibank NA (London)	USD	28 822 105.47	14 640.63	0.01
Futures on interest rates/Futures sur taux d'intérêt						
3MO EURO EURIBOR 12/25	633	Citibank NA (London)	EUR	706 459 650.02	359 716.87	0.16
ICE 3M SONIA 12/25	96	Citibank NA (London)	GBP	128 767 261.58	28 402.57	0.01
SOFRRATE 3M FUT 12/25	1 266	Citibank NA (London)	USD	3 165 000.00	(23 650.00)	(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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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						786 691.77	0.34
USD	4 038 109.42	Nomura International Plc	08/10/2024	EUR	3 735 910.50	(131 489.06)	(0.06)
CHF	34 384 872.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	40 697 692.11	134 126.78	0.06
EUR	56 976 624.68	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	62 874 769.79	752 823.97	0.33
GBP	2 679 723.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 491 983.87	102 363.82	0.04
USD	140 517.26	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	118 762.29	(511.06)	(0.00)
USD	1 234 657.55	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	1 111 118.48	(6 159.43)	(0.00)
USD	21 539.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	16 340.89	(378.44)	(0.00)
USD	2 802 421.53	UBS Ltd London	25/10/2024	NZD	4 483 092.60	(43 656.25)	(0.02)
USD	4 996 065.98	UBS Ltd London	12/11/2024	EUR	4 483 092.60	(14 120.00)	(0.01)
USD	327 740.37	UBS Ltd London	14/11/2024	EUR	298 872.84	(6 308.56)	(0.00)

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) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	

Excess Return Swap/Excess Return Swap

0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	27 281 280.02	0.00	0.00
--	--	----------------------------------	------------	-----	---------------	------	------

Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER

Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER

	Underlying	Currency	Weight of the Index
	Sous-jacents	Devise	Poids de l'indice %
LAX24 COMDTY	Aluminium	USD	4.00
COZ4 COMDTY	Brent Crude oil	USD	3.33
FCX4 COMDTY	Cattle Feeder	USD	6.67
W Z4 COMDTY	CBW Wheat	USD	5.00
CCZ4 COMDTY	Cocoa	USD	5.00
KCZ4 COMDTY	Coffee	USD	5.00
LPX24 COMDTY	Copper	USD	4.00
C Z4 COMDTY	Corn	USD	5.00
CTZ4 COMDTY	Cotton	USD	5.00
CLX4 COMDTY	Crude oil	USD	3.33
QSX4 COMDTY	Gas Oil	USD	3.33
HOX4 COMDTY	Heating Oil	USD	3.33
LLX4 COMDTY	Lead	USD	4.00
LHZ4 COMDTY	Leans Hogs	USD	6.67
LCZ4 COMDTY	Live Cattle	USD	6.67
NGX24 COMDTY	Natural Gas	USD	3.33
LNx4 COMDTY	Nickel	USD	4.00
S X4 COMDTY	Soybean	USD	5.00
SBH5 COMDTY	Sugar#1	USD	5.00
XBx4 COMDTY	Unleaded Gasoline	USD	3.33
KWZ4 COMDTY	Wheat	USD	5.00
LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Balanced ex Soft ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	30 387 782.82	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		4.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		3.33	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		6.67	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		4.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		5.00	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		3.33	
	QSX4 COMDTY	Gas Oil		USD		3.33	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		5.00	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		3.33	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		4.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		6.67	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33	
	LNK4 COMDTY	Nickel		USD		4.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		5.00	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		5.00	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		5.00	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		5.00	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		5.00	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	27 357 374.95	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 %	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		3.33%	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		6.67%	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00%	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		5.00%	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		5.00%	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		5.00%	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		5.00%	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		3.33%	
	QSO4 COMDTY	Gas Oil		USD		3.33%	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		5.00%	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		3.33%	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		6.67%	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67%	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33%	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		5.00%	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		5.00%	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		5.00%	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		5.00%	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		5.00%	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33%	
	KWZ4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	74 804 261.60	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		4.00%	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		6.70%	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.30%	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		5.00%	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		5.00%	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		4.00%	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.30%	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		5.00%	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		5.00%	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		4.00%	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		6.70%	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		6.70%	
	LNK4 COMDTY	Nickel		USD		4.00%	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		5.00%	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		5.00%	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		5.00%	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.30%	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		5.00%	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.30%	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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 ex Energy ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	4 637 359.83	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco ex Energy ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco ex Energy ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		25.00	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSOX4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNX4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	26 645 852.19	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		25.00	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSX4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNK4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Disco Cotton ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	6 690 239.38	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		25.00	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSO4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNX4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	21 366 575.39	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNX4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		25.00	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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 Sugar ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	15 924 071.62	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	Qsx4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNx4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		25.00	
	XBx4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Disco Natural Gas ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	16 367 279.82	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		25.00	
	LNX4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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 Brent ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	2 575 440.78	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		25.00	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNK4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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 Zinc ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	9 268 499.68	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 %	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSO4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Disco Gold ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	17 075 840.43	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSO4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		25.00	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNX4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	13 975 499.90	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 %	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		25.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSX4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	13 232 499.83	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		25.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QX4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	53 450 879.66	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSO4 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGX24 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNK4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		25.00	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Disco Gasoil ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	49 366 799.30	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	QSX4 COMDTY	Gas Oil		USD		25.00	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNX4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Disco Heating Oil ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	54 212 759.83	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOX4 COMDTY	Heating Oil		USD		25.00	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNX4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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 WTI ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	31/10/2024	USD	38 998 959.72	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 %	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCX4 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W Z4 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCZ4 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCZ4 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPX24 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C Z4 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLX4 COMDTY	Crude oil		USD		25.00	
	GCZ4 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLX4 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHZ4 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNK4 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAZ4 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIZ4 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S X4 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBH5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWZ4 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXX4 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 - Janus Henderson Octanis

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2024

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 30/09/2024 / État de l'actif net au 30/09/2024

	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 61 724 174.83)	(2)	62 368 107.68
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		14 937 929.95
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		203 996.82
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		17 258.06
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		40 990.68
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	395 973.69
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		155 235.26
		78 119 492.14
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		96 511.15
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 378 640.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	77 772.90
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	1 296 579.70
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		116 403.20
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	53 008.75
Unrealised depreciation on CFD/ <i>Moins-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	109 801.23
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		108.06
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		70 271.26
		5 199 097.00
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		72 920 395.14

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 30/09/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		41 116 248.82
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	137 846.05
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	1 274 550.89
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 075 905.95
Bank interest/Intérêts bancaires		375 127.31
		3 863 430.20
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	697 670.22
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 133.21
Performance fees/Commission de performance	(3)	1 081 961.80
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		16 182.26
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	148 054.26
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	16 239.75
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		587 822.62
Other expenses/Autres frais		1 117.90
		2 551 182.02
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 312 248.18
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	787 107.52
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	967 056.12
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(401 668.00)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	3 174 515.98
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	144.59
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(626 833.93)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 212 570.46
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	643 492.86
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)	801 787.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(134 431.86)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	(270 426.37)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		6 252 992.59
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(23 668.10)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	25 574 821.83
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		72 920 395.14

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 30/09/2024 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2024
P - USD - Capitalisation	39 725.1020	0.0000	0.0000	39 725.1020
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	8 960.2170	3 030.9340	2 793.0000	9 198.1510
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	480 613.0640	359 585.2250	70 196.0000	770 002.2890
M - USD - Capitalisation	730 956.8230	641 570.2310	222 300.0000	1 150 227.0540
M - USD - Distribution	3 500.0000	0.0000	0.0000	3 500.0000
M X1 - USD - Capitalisation	36 514.0000	87 016.0000	1 253.0000	122 277.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	277 500.0000	501 912.1280	16 000.0000	763 412.1280
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	13 824.0000	6 127.9670	0.0000	19 951.9670
M - EUR - Hedged - Capitalisation	417 001.1510	349 997.5480	104 835.2520	662 163.4470
M - EUR - Hedged - Distribution	36 989.0000	101 406.1990	2 375.0000	136 020.1990
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	708 917.7420	604 582.7280	541 141.4700	772 359.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	198 374.0830	203 831.0000	121 498.0000	280 707.0830
M - GBP - Capitalisation	15 000.0000	4 000.0000	4 000.0000	15 000.0000
M X1 - GBP - Distribution	121 320.0000	17 663.0000	13 780.0000	125 203.0000
N - USD - Capitalisation	394 995.2030	125 335.3660	0.0000	520 330.5690
N - CHF - Hedged - Capitalisation	204 945.2040	210 708.1120	0.0000	415 653.3160
N - EUR - Hedged - Capitalisation	150 000.0000	90 000.0000	0.0000	240 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	442 476.58	406 109.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1385	10.2230	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	98 899.53	90 651.02	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7521	10.1171	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 498 924.11	4 893 851.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0375	10.1825	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 842 611.85	7 479 995.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1653	10.2332	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 941.51	35 825.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1261	10.2357	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 376 234.76	374 230.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2551	10.2490	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 143 787.24	2 803 084.34	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6676	10.1012	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	214 438.35	139 846.34	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7477	10.1162	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 252 279.16	4 239 519.86	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9524	10.1667	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 480 165.95	376 072.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8820	10.1672	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 495 193.88	7 215 659.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9990	10.1784	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 061 481.76	2 019 465.62	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9063	10.1801	0.0000
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	159 195.82	156 823.24	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6131	10.4549	0.0000
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 326 007.60	1 262 742.70	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5909	10.4084	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 842 386.40	4 044 602.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2282	10.2396	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 456 006.23	2 071 900.33	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7205	10.1095	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 642 106.10	1 526 326.96	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0088	10.1755	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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		62 368 107.68	85.53
	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		11 136 112.63	15.27
	Equities/Actions		11 136 112.63	15.27
	Bermuda/Bermudes		2 213 224.33	3.04
317 313	CONDUIT HOLDINGS LIMITED	GBP	2 213 224.33	3.04
	Canada		352 579.08	0.48
17 682	ALAMOS GOLD -A- CAD	USD	352 579.08	0.48
	Germany/Allemagne		1 781 017.05	2.44
1 478	SAP AG	EUR	337 162.28	0.46
39 527	VONOVIA SE	EUR	1 443 854.77	1.98
	Guernsey/Guernesey		1 768 463.67	2.43
2 572 575	SHERBORNE INVESTORS GUERNSEY	GBP	1 768 463.67	2.43
	Netherlands/Pays-Bas		262 952.09	0.36
316	ASML HOLDING NV	EUR	262 952.09	0.36
	Switzerland/Suisse		1 849 922.85	2.54
13 372	SWISS RE - REG SHS	CHF	1 849 922.85	2.54
	United Kingdom/Royaume-Uni		80 479.54	0.11
400 000	POD PT GRP HLDG --- REGISTERED SHS	GBP	80 479.54	0.11
	United States of America/États-Unis		2 827 474.02	3.88
6 956	LENNAR CORP -A-	USD	1 304 110.88	1.79
416	NVIDIA CORP	USD	50 519.04	0.07
7 130	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 472 844.10	2.02
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		51 231 995.05	70.26
	Bonds/Obligations		51 231 995.05	70.26
	United States of America/États-Unis		51 231 995.05	70.26
5 000 000	UNITED STATES ZCP 05-12-24	USD	4 959 307.30	6.80
5 000 000	UNITED STATES ZCP 07-11-24	USD	4 975 964.20	6.82
5 000 000	UNITED STATES ZCP 10-10-24	USD	4 994 235.95	6.85
5 000 000	UNITED STATES ZCP 12-12-24	USD	4 955 487.50	6.80
6 500 000	UNITED STATES ZCP 14-11-24	USD	6 463 094.50	8.86
5 000 000	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	4 989 544.85	6.84
5 000 000	UNITED STATES ZCP 21-11-24	USD	4 967 266.15	6.81
5 000 000	UNITED STATES ZCP 24-10-24	USD	4 984 952.65	6.84
5 000 000	UNITED STATES ZCP 29-11-24	USD	4 961 636.75	6.80
5 000 000	UNITED STATES ZCP 31-10-24	USD	4 980 505.20	6.83

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

Schedule of investments as at 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

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) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					(53 008.75)	(0.07)
Futures on index/Futures sur indices						
EM RUSS 2000 12/24	(18)	CACEIS Bank, Paris	USD	2 006 973.00	(24 735.00)	(0.03)
EURO STOXX 50 12/24	(36)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 009 070.80	(59 463.14)	(0.08)
FTSE 100 INDEX 12/24	(33)	CACEIS Bank, Paris	GBP	3 645 982.64	45 826.39	0.06
STOXX EUR 600 12/24	(61)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 779 892.72	(14 637.00)	(0.02)

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						395 973.69	0.54
CHF	12 952 726.21	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	15 329 136.14	52 144.42	0.07
EUR	31 513 314.15	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	34 767 581.58	424 330.19	0.58
USD	55 745.15	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	50 197.54	(311.81)	(0.00)
CHF	32 527.31	BNP Paribas S.A.	22/10/2024	USD	38 823.30	(175.30)	(0.00)
EUR	1 589 759.25	BNP Paribas S.A.	22/10/2024	USD	1 774 600.56	1 107.44	0.00
GBP	208 276.23	BNP Paribas S.A.	22/10/2024	USD	275 007.80	4 354.83	0.01
USD	374 354.10	BNP Paribas S.A.	22/10/2024	CHF	315 077.75	(12.07)	(0.00)
USD	2 610 217.40	BNP Paribas S.A.	22/10/2024	EUR	2 345 699.54	(9 843.90)	(0.01)
USD	4 520 091.90	BNP Paribas S.A.	22/10/2024	GBP	3 426 290.70	(75 620.11)	(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 30/09/2024 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2024

Currency	Number of contracts	Long/Short	Description	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Nombre de contrats	Long/Court	Description	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
				USD	USD	
Contract For Difference/Contrat financier de différence					(109 801.23)	(0.15)
EUR	15 433	Long	PERNOD RICARD SA	2 335 574.35	30 959.71	0.04
EUR	36 405	Long	CELLNEX TELECOM SA	1 480 143.62	(4 874.16)	(0.01)
GBP	70 129	Long	BELLWAY PLC	2 929 209.82	(30 101.06)	(0.04)
GBP	174 331	Long	BP PLC	915 930.29	(41 739.48)	(0.06)
GBP	668 922	Long	BRITISH LAND CO PLC REIT	3 906 592.67	(103 684.28)	(0.14)
GBP	74 074	Long	BRITVIC PLC	1 266 806.28	1 987.15	0.00
GBP	170 901	Long	CENTRICA	267 401.34	(2 750.80)	(0.00)
GBP	12 821	Long	CRH PLC	1 172 500.74	(17 737.02)	(0.02)
GBP	21 512	Long	EXPERIAN GROUP	1 134 274.22	34 336.97	0.05
GBP	92 147	Long	FRASERS GROUP PLC	1 030 198.78	(14 889.22)	(0.02)
GBP	491 553	Long	GLENCORE PLC	2 819 965.71	276 037.18	0.38
GBP	87 283	Long	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	783 465.40	10 185.52	0.01
GBP	120 914	Long	IG GROUP HLDGS	1 492 913.37	9 328.26	0.01
GBP	20 398	Long	INTERTEK GROUP PLC	1 411 794.60	43 776.58	0.06
GBP	1 258 544	Long	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	3 820 209.54	40 255.02	0.06
GBP	1 521 824	Long	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1 200 261.79	12 247.56	0.02
GBP	643 301	Long	NATWEST GROUP PLC	2 967 431.00	40 151.27	0.06
GBP	165 843	Long	PEARSON PLC	2 254 525.36	(27 821.62)	(0.04)
GBP	125 125	Long	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS	939 027.71	17 484.78	0.02
GBP	9 584	Long	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	588 385.48	8 098.82	0.01
GBP	725 258	Long	SERCO GROUP	1 731 596.73	13 080.43	0.02
GBP	104 643	Long	SEVERN TRENT PLC	3 708 320.16	10 653.44	0.01
GBP	54 975	Long	SHELL PLC	1 788 179.90	(49 050.21)	(0.07)
GBP	96 751	Long	SMITH AND NEPHEW PLC	1 502 789.83	11 859.88	0.02
GBP	12 276	Long	SPECTRIS	449 195.58	8 233.06	0.01
USD	5 993	Short/Court	CHEVRON CORP	882 589.11	(23 132.98)	(0.03)
USD	15 410	Short/Court	EXXON MOBIL CORP	1 806 360.20	(46 846.40)	(0.06)
USD	1 109	Short/Court	INTUIT	688 689.00	26 416.38	0.04
USD	3 265	Short/Court	JPMORGAN CHASE CO	688 457.90	(5 256.65)	(0.01)
USD	58 716	Short/Court	NAVIENT	915 382.44	24 710.09	0.03
USD	15 603	Short/Court	ZIONS BANCORPORATION NA	736 773.66	(4 680.90)	(0.01)
EUR	14 042	Short/Court	TOTALENERGIES SE	916 787.08	21 474.31	0.03
EUR	3 392	Short/Court	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	1 871 242.64	2 649.95	0.00
CHF	961	Short/Court	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	580 777.27	3 417.68	0.00
GBP	51 686	Short/Court	ASOS PLC	297 138.77	8 319.33	0.01
GBP	121 694	Short/Court	BHP GROUP LTD	3 775 539.57	(426 345.79)	(0.58)
GBP	123	Short/Court	CFD FTSE 250 INDEX	3 473 419.58	(37 737.19)	(0.05)
GBP	55 732	Short/Court	DIAGEO PLC	1 945 866.42	7 243.74	0.01
GBP	337 447	Short/Court	LAND SEC R.E.I.T	2 946 597.30	25 237.95	0.03
GBP	3 088	Short/Court	LSE GROUP	423 313.79	3 634.04	0.00
GBP	1 437 006	Short/Court	TAYLOR WIMPEY PLC	3 166 870.99	24 093.67	0.03
GBP	251 491	Short/Court	UNITED UTILITIES GROUP PLC - REG SHS	3 526 799.02	10 973.76	0.02

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



PrivilEdge

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

30.09.2024

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 2024, the following Sub-Funds were active/Au 30 septembre 2024, les Compartiments actifs étaient les suivants :

William Blair Global Leaders
Fidelity Technology
AXA IM Disruptive Innovations
JPMorgan US Equities Beta Enhanced (formerly/anciennement Wellington Large Cap US Research, renamed on/renommé le 12/10/2023)
Sands US Growth
Mondrian US Equity Value (formerly/anciennement Delaware US Large Cap Value, renamed on/renommé le 12/02/2024)
SMAM Japan Small and Mid Cap
American Century Emerging Markets Equity
William Blair US Small and Mid Cap
JPMorgan Eurozone Equity (formerly/anciennement JP Morgan Pan European Flexible Equity, renamed on/renommé le 12/10/2023)
Moneta Best of France
Alpha Japan
Allianz All China Equity (formerly/anciennement Allianz All China Core, renamed on/renommé le 06/05/2024)
Artemis UK Equities (formerly/anciennement Liontrust UK Select Growth, renamed on/renommé le 12/02/2024)
AXA IM Eurozone
Impax US Large Cap
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced (launched on/lancé le 07/03/2024)
Baird US Aggregate Bond
Baird US Short Duration Bond
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
Columbia US Short Duration High Yield
Goldman Sachs Euro Credit (formerly/anciennement NN IP Euro Credit, renamed on/renommé le 12/10/2023)
Robeco Global High Yield (formerly/anciennement T. Rowe Price European High Yield Bond, renamed on/renommé le 06/05/2024)
PPM America US Corporate Bond
Income Partners RMB Debt
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
Payden Emerging Market Debt
DPAM European Real Estate
Amber Event Europe
Graham Quant Macro
Janus Henderson Octanis

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

During the year, the following Sub-Fund has been closed/Au cours de l'exercice, le Compartiment suivant a été fermé :

Sub-Fund Compartiment	Closing date Date de clôture	Outstanding cash amounts at 30/09/2024 Montants cash restants au 30/09/2024
Security Capital US Real Estate	16/07/2024	USD 22 321.78
		EUR 58.60
		CHF 8.27

The outstanding cash in the Sub-Fund at the closing date is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued as "Other expenses" in the statement of operations and changes in net assets.
Le cash restant dans le Compartiment à la date de clôture est retenu afin de régler les dernières factures de frais déjà provisionnés comme « autres frais » dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

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 (except for the Class S) 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 » (Seeding) lors du lancement d'un Compartiment (excepté pour la Classe S) dans le but d'inciter les investisseurs à investir dans un Compartiment nouvellement créé. Les Classes d'Actions « Maître » (Seeding) 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.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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 2024.

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.

Due to the change of Investment Manager and investment objectives, the reference currency of the Sub-Fund PrivilEdge – Robeco Global High Yield has been changed from EUR to USD on 21 May 2024 and all assets and liabilities were converted into USD on that date.

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 2024.

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.

En raison du changement de Gérant et des objectifs d'investissement, la devise de référence du Compartiment PrivilEdge – Robeco Global High Yield a été changée de EUR en USD le 21 mai 2024 et tous les postes de l'actif et du passif ont été convertis en USD à cette date.

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/Évaluation 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.

Liquid assets close to maturity such as commercial papers, money market instruments and short-term securities are valued on an amortised cost basis, the results of which are recorded as interest on bonds, either positive or negative depending on market conditions at the time of acquisition.

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. This 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 actifs liquides proches de l'échéance tels que les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti et les résultats obtenus sont comptabilisés comme intérêts sur obligations, tant positifs que négatifs en fonction des conditions du marché au moment de la date d'acquisition.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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. 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 closing dates/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 la clôture en cours et celui de la clôture précédente.

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.

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 :

USD	EUR 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
	1.11605	1.34133	0.00699

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 Devises	Market Value by Counterparty Valeur de marché par Contrepartie	Commitment by Counterparty Engagement par Contrepartie
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	Goldman Sachs International	USD	9 876.11	232 030.91
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	HSBC LTDLondon	USD	3 774.73	46 591.27
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	BNP-Paribas SA Paris	USD	1 028.38	17 378.20
Amber Event Europe	CACEIS Bank, Paris	EUR	62 180.00	-

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.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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.

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 2024, 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 2024. The counterparty of these contracts is Goldman Sachs.

Au 30 septembre 2024, 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 2024. La contrepartie de ces contrats est Goldman Sachs.

As at 30 September 2024, 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 2024, 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.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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 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.

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

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/Obligations à taux variable

XX: Perpetual Bonds/Obligations perpétuelles

U or ZCP: Zero Coupon Bond/Obligation à zéro coupon

RCV: Reverse Convertible/Reverse Convertible

CV: Convertible/Convertible

FV: Fair Valued investment/Titres évalués à leur juste valeur

Q: Quarterly/Trimestriel

A: Annual/Annuel

S: Semi-Annual/Semestriel

M: Monthly/Mensuel

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

The totals presented in the portfolios of the financial statements may, in some cases, show immaterial differences due to rounding. These differences do not affect the true and fair view of the Sub-Funds' financial statements.

Les totaux présentés dans les portefeuilles des états financiers peuvent, dans certains cas, présenter des différences non significatives dus aux arrondis. Ces différences n'affectent en rien l'image fidèle des états financiers des Compartiments.

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.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	0.29 ¹⁾	0.29 ¹⁾	0.25 ²⁾	-	0.29 ¹⁾	0.25 ²⁾	-	-	0.25 ³⁾
Sands US Growth	0.90	-	0.70	-	0.90	0.70	-	-	0.80
Mondrian US Equity Value	0.50 ⁶⁾	-	0.45 ⁷⁾	-	0.50 ⁶⁾	0.45	-	-	0.45 ⁸⁾
SMAM Japan Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	-	1.10	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	-	0.95	0.70	-	-	0.85
JPMorgan Eurozone Equity	0.75	-	0.55	-	0.75	0.55	-	-	0.65
Moneta Best of France	1.40 ²⁰⁾	-	1.10 ²¹⁾	-	1.20 ²²⁾	0.75 ²³⁾	-	-	1.20 ²²⁾
Alpha Japan	0.85	-	0.60	0.60	0.85	0.60	-	-	0.75
Allianz All China Equity	0.85	-	0.65	-	0.85	0.65	-	-	0.75
Artemis UK Equities	0.60 ⁹⁾	-	0.50 ⁶⁾	-	0.60 ⁹⁾	0.50 ⁶⁾	-	-	0.55 ¹⁰⁾
AXA IM Eurozone	-	-	-	-	0.75	0.50	-	-	0.65
Impax US Large Cap	0.80	-	0.60	-	0.80	0.60	-	-	0.70
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	0.55	-	0.50	0.50	0.55	0.50	-	-	0.50
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
Goldman Sachs Euro Credit	0.60	-	0.40	0.30	0.60	0.30	-	-	0.50
Robeco Global High Yield	0.55 ¹²⁾	-	0.50 ⁶⁾	0.50	0.55 ¹²⁾	0.50 ⁶⁾	-	-	0.50 ¹³⁾
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	-	0.90	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	-	0.90	0.55	-	-	0.80
Amber Event Europe	1.50	-	1.25	0.70	1.50	0.70	-	-	1.30
Graham Quant Macro	1.20 ¹⁵⁾	-	1.15 ¹⁶⁾	0.85 ¹⁷⁾	1.20 ¹⁵⁾	0.85 ¹⁷⁾	-	1.10 ¹⁸⁾	1.15 ¹⁹⁾
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	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	-
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	0.20 ⁴⁾	0.50 ⁵⁾
Sands US Growth	0.70	-
Mondrian US Equity Value	0.20 ⁴⁾	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.70	-
American Century Emerging Markets Equity	0.70	-
William Blair US Small and Mid Cap	0.70	-
JPMorgan Eurozone Equity	0.65	-
Moneta Best of France	0.40	-
Alpha Japan	0.65	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Distribution Fees/Commissions de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R
	%	%
Allianz All China Equity	0.40	-
Artemis UK Equities	0.50 ¹¹⁾	-
AXA IM Eurozone	-	-
Impax US Large Cap	0.65	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	0.20	-
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	-
Goldman Sachs Euro Credit	0.40	-
Robeco Global High Yield	0.30 ¹⁴⁾	-
PPM America US Corporate Bond	0.40	-
Income Partners RMB Debt	0.40	-
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	0.50	-
Payden Emerging Market Debt	0.45	-
DPAM European 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)

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 12/10/2023:

- 1) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.29%
- 2) Change from/Changement de 0.50% to/à 0.25%
- 3) Change from/Changement de 0.65% to/à 0.25%
- 4) Change from/Changement de 0.65% to/à 0.20%
- 5) Change from/Changement de 1.55% to/à 0.50%

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 12/02/2024:

- 6) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.50%
- 7) Change from/Changement de 0.50% to/à 0.45%
- 8) Change from/Changement de 0.55% to/à 0.45%
- 9) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.60%
- 10) Change from/Changement de 0.65% to/à 0.55%
- 11) Change from/Changement de 0.65% to/à 0.50%

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 06/05/2024:

- 12) Change from/Changement de 0.80% to/à 0.55%
- 13) Change from/Changement de 0.70% to/à 0.50%
- 14) Change from/Changement de 0.45% to/à 0.30%
- 15) Change from/Changement de 1.00% to/à 1.20%
- 16) Change from/Changement de 0.65% to/à 1.15%
- 17) Change from/Changement de 0.65% to/à 0.85%
- 18) Change from/Changement de 0.50% to/à 1.10%
- 19) Change from/Changement de 0.85% to/à 1.15%

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/08/2024:

- 20) Change from/Changement de 1.65% to/à 1.40%
- 21) Change from/Changement de 1.35% to/à 1.10%
- 22) Change from/Changement de 1.45% to/à 1.20%
- 23) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.75%

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.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Redemptions trigger a “crystallisation” of the Performance Fee, and any Performance Fee accrued for the relevant Sub-Fund at the date of redemption became payable to the Management Company, in proportion to the Shares redeemed.

Les rachats d'Actions ont déclenché une « cristallisation » de la Commission de Performance. Toute Commission de Performance due par le Compartiment concerné à la date du rachat a été payée à la Société de Gestion, proportionnellement aux Actions rachetées.

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
LU0990494303	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A USD	USD	-	-
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	USD	-	-
LU1014866054	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A EUR SH	USD	-	-
LU0990494568	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R A USD	USD	-	-
LU1599523476	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I A USD	USD	-	-
LU0990494139	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD	USD	-	-
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	USD	-	-
LU1992113230	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD X1	USD	-	-
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	USD	-	-
LU1014866724	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR	USD	-	-
LU1014865833	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	USD	-	-
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	USD	-	-
LU1992112851	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	USD	-	-
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	USD	-	-
LU0990493917	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N A USD	USD	-	-
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	USD	-	-
LU1711572005	JPMorgan Eurozone Equity	P A USD SH	EUR	-	-
LU1711570645	JPMorgan Eurozone Equity	P A EUR	EUR	-	-
LU1711574803	JPMorgan Eurozone Equity	P A GBP SH	EUR	-	-
LU1711572690	JPMorgan Eurozone Equity	I A CHF SH	EUR	-	-
LU1711570058	JPMorgan Eurozone Equity	I A EUR	EUR	-	-
LU1711571619	JPMorgan Eurozone Equity	M A USD SH	EUR	-	-
LU1711572856	JPMorgan Eurozone Equity	M A CHF SH	EUR	-	-
LU1711570215	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR	EUR	-	-
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	EUR	-	-
LU1992103785	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR X1	EUR	-	-
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	EUR	-	-
LU1711574472	JPMorgan Eurozone Equity	M A GBP SH	EUR	-	-
LU1711570488	JPMorgan Eurozone Equity	N A EUR	EUR	-	-
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	EUR	-	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	EUR	-	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	EUR	-	-
LU2034721451	Moneta Best of France	I A EUR X9	EUR	-	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	EUR	-	-
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	EUR	-	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	EUR	-	-
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	EUR	-	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	EUR	-	-
LU2250041451	Artemis UK Equities	P A EUR SH	GBP	-	-
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	GBP	-	-
LU2250037004	Artemis UK Equities	I A GBP	GBP	-	-
LU2250037269	Artemis UK Equities	I A GBP X9	GBP	-	-
LU2250042772	Artemis UK Equities	M A USD SH	GBP	-	-
LU2250040990	Artemis UK Equities	M A EUR SH	GBP	-	-
LU2250041295	Artemis UK Equities	M A EUR SH X1	GBP	-	-
LU2250037772	Artemis UK Equities	M A GBP	GBP	-	-
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	GBP	-	-
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	GBP	-	-
LU2250040644	Artemis UK Equities	N A EUR SH	GBP	-	-
LU2250037426	Artemis UK Equities	N A GBP	GBP	-	-
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	GBP	-	-

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
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	EUR	15 260.67	1.52
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	EUR	182 842.58	2.16
LU2067129887	Amber Event Europe	I A USD SH X9	EUR	133 762.42	3.07
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	EUR	2 140.52	1.64
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	EUR	289 836.52	1.82
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	EUR	339 251.08	1.32
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	EUR	187 898.76	2.22
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	EUR	-	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	EUR	227 188.18	1.77
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	EUR	210 627.72	2.42
LU1840471525	Amber Event Europe	M D USD SH Seeding	EUR	2 202.69	2.24
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	EUR	67 366.95	0.98
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	EUR	5 382.05	1.54
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	EUR	4 014.22	1.76
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	EUR	173 590.92	1.44
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	EUR	9 969.98	0.66
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	EUR	12 529.68	2.00
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	EUR	342 954.61	1.90
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	EUR	60 588.22	2.00
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	EUR	36 963.25	2.17
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	EUR	508.14	1.28
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	EUR	16 414.59	2.01
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	EUR	74 556.65	2.14
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	EUR	44 188.29	2.32
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	EUR	53 412.67	1.99
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	EUR	27 956.80	2.31
LU1840472333	Amber Event Europe	N A CHF SH	EUR	-	-
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	EUR	415 201.10	1.80
LU1840469115	Amber Event Europe	N D EUR	EUR	-	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	EUR	114 857.47	1.59
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	EUR	25 322.96	1.61
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	USD	13 329.76	0.76
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	USD	71 662.49	0.61
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	USD	19 643.76	3.38
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	USD	4 380.53	0.03
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	USD	132 058.36	1.15
LU2211670315	Graham Quant Macro	I A GBP SH X9	USD	7 259.18	1.46
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	USD	120 819.34	0.29
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	USD	20 941.05	0.41
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	USD	-	-
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	USD	44 371.30	0.63
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	USD	164 342.79	0.90
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	USD	130 596.07	0.63
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	USD	522.47	0.02
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	USD	49 280.13	0.24
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	USD	26 423.15	0.77
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	USD	8 839.15	0.63
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	USD	9 812.54	0.46
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	USD	149 593.12	0.41
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	USD	-	-
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	USD	3 798.78	0.07
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	USD	75 910.27	0.78
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	-	-

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
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.

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	IX *	S	M	MX *	U	UX *	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
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	0.20 ¹⁾	0.30 ²⁾	0.15 ³⁾	-	-	-	0.20 ⁴⁾	0.15 ³⁾	-	-	0.20 ⁴⁾
Sands US Growth	0.35	-	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Mondrian US Equity Value	0.20 ¹⁾	-	0.15 ³⁾	-	-	-	0.20 ⁴⁾	0.15 ³⁾	-	-	0.15 ⁵⁾
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.45	-	0.25	-	-	-	0.30	0.25	-	-	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	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
JPMorgan Eurozone Equity	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Moneta Best of France	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Alpha Japan	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	-	-	0.30
Allianz All China Equity	0.35	-	0.30	-	-	-	0.30	0.30	-	-	0.30
Artemis UK Equities	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
AXA IM Eurozone	-	-	-	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Impax US Large Cap	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	0.20	-	0.15	-	0.15	-	0.20	0.15	-	-	0.20
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
Goldman Sachs Euro Credit	0.25	-	0.17	-	0.08	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Robeco Global High Yield	0.35	-	0.22	-	0.12	-	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	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes										
	P	R	I	IM	I X *	S	M	M X *	U	U X *	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
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	0.25	0.25	-	-	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	-	0.15 ⁶⁾	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 following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le :

- 12/10/2023 for/pour PrivilEdge – JPMorgan US Equities Beta Enhanced
- 12/02/2024 for/pour PrivilEdge – Mondrian US Equity Value

1) Change from/Changement de 0.35% to/à 0.20%

2) Change from/Changement de 0.45% to/à 0.30%

3) Change from/Changement de 0.20% to/à 0.15%

4) Change from/Changement de 0.25% to/à 0.20%

5) Change from/Changement de 0.25% to/à 0.15%

6) Change from/Changement de 0.10% to/à 0.15% on/le 06/05/2024

The Operational Costs include mainly:

- Depositary and Administration Fees,
- Taxe d'abonnement,
- Domiciliary Fees,
- Transfer Agent Fees,
- Auditing and Professional Fees (including but not limited to Registration Fees, Legal Fees, Directors' Fees, ...),
- Publication, Marketing and Printing Expenses,
- Other Expenses.

Les Coûts Opérationnels comprennent principalement :

- Les Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration Centrale,
- La Taxe d'abonnement,
- Les Commissions domiciliaires,
- Les Commissions de l'Agent de Transfert,
- Les Frais de Révision et les Frais Professionnels (incluant, entre autres, les Frais d'enregistrement, les Frais juridiques, les Frais d'Administrateurs, ...),
- Les Frais de Publication, Commercialisation et Impression,
- Les Autres Frais.

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont supérieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion prend la différence en charge. À l'inverse, si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont inférieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion conserve la différence.

NOTE 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
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 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
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	2.85	2.85
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	0.85	0.85

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
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
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	³⁾	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
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	³⁾	1.05
LU2391933400	AXA IM Disruptive Innovations	N D USD	1.05	1.05
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

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
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
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	Mondrian US Equity Value	P A USD	1.16	1.60
LU1075108347	Mondrian US Equity Value	P A EUR SH	1.16	1.60
LU1599507271	Mondrian US Equity Value	I A USD	0.64	0.70
LU1075107299	Mondrian US Equity Value	M A USD	0.75	0.85
LU1075107372	Mondrian US Equity Value	M D USD	0.75	0.85
LU1992098175	Mondrian US Equity Value	M A USD X1	³⁾	0.65
LU1992098258	Mondrian US Equity Value	M D USD X1	0.62	0.65
LU1075108180	Mondrian US Equity Value	M A EUR SH	0.75	0.85
LU1075108263	Mondrian US Equity Value	M D EUR SH	0.75	0.85
LU1992097524	Mondrian US Equity Value	M A EUR SH X1	³⁾	0.65
LU1075230737	Mondrian US Equity Value	M D GBP	0.75	0.85
LU1992098092	Mondrian US Equity Value	M D GBP X1	0.62	0.65
LU1992097953	Mondrian US Equity Value	M D GBP SH X1	0.62	0.65
LU1075106994	Mondrian US Equity Value	N A USD	0.67	0.80
LU1075107026	Mondrian US Equity Value	N D USD	0.67	-
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	³⁾	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
LU1370679356	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A USD SH	1.25	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
LU1599518633	SMAM Japan Small and Mid Cap	U A JPY	³⁾	0.84
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	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

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
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
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	³⁾	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	³⁾	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
LU1992112000	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH X1	³⁾	0.95
LU1992112422	William Blair US Small and Mid Cap	M D GBP SH X1	0.95	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	³⁾	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
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 Equity	P A USD	1.60	1.60
LU2250046419	Allianz All China Equity	P A CHF SH	1.60	1.60
LU2250047904	Allianz All China Equity	P A EUR SH	1.60	1.60
LU2250043580	Allianz All China Equity	I A USD	0.95	0.95
LU2250043820	Allianz All China Equity	I A USD X9	³⁾	0.78
LU2250045361	Allianz All China Equity	I A CHF SH	0.95	0.95
LU2250044471	Allianz All China Equity	M A USD	1.15	1.15

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartmentes	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
LU2250044554	Allianz All China Equity	M D USD	1.15	1.15
LU2250044638	Allianz All China Equity	M A USD X1	0.95	0.95
LU2250044711	Allianz All China Equity	M D USD X1	0.95	0.95
LU2250046096	Allianz All China Equity	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2250046179	Allianz All China Equity	M D CHF SH	1.15	1.15
LU2583356949	Allianz All China Equity	M A EUR	1.15	1.15
LU2250047573	Allianz All China Equity	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2250047656	Allianz All China Equity	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2250047730	Allianz All China Equity	M A EUR SH X1	³⁾	0.95
LU2250047813	Allianz All China Equity	M D EUR SH X1	³⁾	0.95
LU2250049199	Allianz All China Equity	M A GBP SH	1.15	1.15
LU2250049272	Allianz All China Equity	M D GBP SH	³⁾	1.15
LU2250044125	Allianz All China Equity	N A USD	1.05	1.05
LU2250044398	Allianz All China Equity	N D USD	1.05	1.05
LU2250045874	Allianz All China Equity	N A CHF SH	1.05	1.05
LU2583356865	Allianz All China Equity	N A EUR	³⁾	1.05
LU2250047227	Allianz All China Equity	N A EUR SH	³⁾	1.05
LU2331965413	AXA IM Eurozone	P A EUR	³⁾	1.75
LU2331961859	AXA IM Eurozone	M D CHF SH	³⁾	1.00
LU2331965090	AXA IM Eurozone	M A EUR	1.00	1.00
LU2331965173	AXA IM Eurozone	M D EUR	1.00	1.00
LU2331965256	AXA IM Eurozone	M A EUR X1	0.75	0.75
LU2331964879	AXA IM Eurozone	N A EUR	0.90	0.90
LU2331964952	AXA IM Eurozone	N D EUR	0.90	0.90
LU2498910707	Impax US Large Cap	P A USD	³⁾	1.80
LU2498900658	Impax US Large Cap	P A EUR SH	1.80	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	³⁾	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	0.85
LU2498900146	Impax US Large Cap	M D EUR SH X1	0.85	0.85
LU2498907828	Impax US Large Cap	M D GBP SH X1	0.85	0.85
LU2498910533	Impax US Large Cap	N A USD	0.95	0.95
LU2498910616	Impax US Large Cap	N D USD	0.95	0.95
LU2498911697	Impax US Large Cap	U A USD	³⁾	0.64
LU2523928823	Impax US Large Cap	U A EUR	³⁾	0.64
LU2498900815	Impax US Large Cap	U A EUR SH	³⁾	0.64
LU2523929391	Impax US Large Cap	U D GBP	³⁾	0.64
LU2756376617	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	P A USD	0.95	-
LU2756372897	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I A USD	0.65	-
LU2756375726	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I D USD X9	0.65	-
LU2756375999	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A USD	0.75	-
LU2756376021	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD	0.75	-
LU2756376294	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A USD X1	0.65	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartmentis	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
LU2756376377	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.65	-
LU2756377698	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A CHF SH	0.75	-
LU2756373432	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	0.75	-
LU2756373606	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	0.65	-
LU2756375056	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D GBP SH X1	0.65	-
LU2756376450	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N A USD	0.70	-
LU2756376534	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N D USD	0.70	-
LU1511583400	Baird US Aggregate Bond	P A USD	1.10	1.10
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.52	0.52
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.65	0.65
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.65	0.65
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.52	0.52
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.65	0.65
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	0.65	0.65
LU1992094000	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH X1	0.52	0.52
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.60	0.60
LU1511583319	Baird US Aggregate Bond	N D USD	0.60	0.60
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	1.10	1.10
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	0.65	0.65
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.65	0.65
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	³⁾	0.65
LU1511581883	Baird US Short Duration Bond	M A GBP SH	³⁾	0.65
LU1511578319	Baird US Short Duration Bond	N A USD	³⁾	0.60
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.60	0.60
LU1511579630	Baird US Short Duration Bond	N A EUR SH	0.60	0.60
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	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	³⁾	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
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	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

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
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
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	³⁾	0.90
LU1711565306	Goldman Sachs Euro Credit	P A EUR	1.25	1.25
LU1711567260	Goldman Sachs Euro Credit	I A CHF SH	0.57	0.57
LU1711564754	Goldman Sachs Euro Credit	I A EUR	0.57	0.57
LU2034721535	Goldman Sachs Euro Credit	I A EUR X9	0.38	0.38
LU1711566379	Goldman Sachs Euro Credit	M D USD SH	0.80	0.80
LU1711567427	Goldman Sachs Euro Credit	M A CHF SH	0.80	0.80
LU1711564911	Goldman Sachs Euro Credit	M A EUR	0.80	0.80
LU1711565058	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR	0.80	0.80
LU1992105483	Goldman Sachs Euro Credit	M A EUR X1	0.47	0.47
LU1992105566	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR X1	0.47	0.47
LU1711568748	Goldman Sachs Euro Credit	M A GBP SH	0.80	0.80
LU1711568821	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1992105723	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH X1	0.47	0.47
LU1711567773	Goldman Sachs Euro Credit	N A CHF SH	0.70	0.70
LU1711565132	Goldman Sachs Euro Credit	N A EUR	0.70	0.70
LU1711565215	Goldman Sachs Euro Credit	N D EUR	0.70	0.70
LU1711577574	Robeco Global High Yield	P A USD	1.44	1.60
LU1711578622	Robeco Global High Yield	P A CHF SH	1.44	1.60
LU1711576337	Robeco Global High Yield	P A EUR SH	1.44	1.60
LU2841141323	Robeco Global High Yield	I D USD X9	0.62	-
LU1711578036	Robeco Global High Yield	I A CHF SH	0.78	0.82
LU2841141679	Robeco Global High Yield	I D CHF SH X9	0.62	-
LU2841141596	Robeco Global High Yield	I D EUR SH X9	0.62	-
LU2841141752	Robeco Global High Yield	I D GBP SH X9	0.62	-
LU1711577061	Robeco Global High Yield	M A USD	0.95	1.05
LU1711577145	Robeco Global High Yield	M D USD	0.95	-
LU1992111291	Robeco Global High Yield	M A USD X1	0.72	-
LU1711578200	Robeco Global High Yield	M A CHF SH	0.95	1.05
LU1711578382	Robeco Global High Yield	M D CHF SH	0.95	1.05
LU1711575958	Robeco Global High Yield	M A EUR SH	0.95	1.05
LU1711576097	Robeco Global High Yield	M D EUR SH	0.95	1.05
LU1992110640	Robeco Global High Yield	M A EUR SH X1	0.78	0.82
LU1992110723	Robeco Global High Yield	M D EUR SH X1	0.72	-
LU1711579604	Robeco Global High Yield	M A GBP SH	0.95	1.05
LU1711579786	Robeco Global High Yield	M D GBP SH	0.95	1.05
LU1711577228	Robeco Global High Yield	N A USD	0.87	0.95
LU1711577491	Robeco Global High Yield	N D USD	0.87	-
LU1711578465	Robeco Global High Yield	N A CHF SH	0.87	-
LU1711578549	Robeco Global High Yield	N D CHF SH	0.87	-
LU1711576170	Robeco Global High Yield	N A EUR SH	0.87	0.95
LU1711576253	Robeco Global High Yield	N D EUR SH	0.87	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

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
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
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	³⁾	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
LU1075816931	Income Partners RMB Debt	P A CNH	1.15	1.15
LU1599510143	Income Partners RMB Debt	I A CNH	0.57	0.57
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	³⁾	0.60
LU1992103439	Income Partners RMB Debt	M D USD X1	0.60	0.60
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
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	0.70	0.70
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	0.70	0.70
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	³⁾	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	³⁾	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	³⁾	1.05
LU1517945215	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A CHF SH	³⁾	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	³⁾	1.40
LU1823377228	Payden Emerging Market Debt	P D USD	1.40	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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	TER du Fonds
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
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
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
LU1823378200	Payden Emerging Market Debt	N D EUR SH	0.80	-
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	³⁾	0.95
LU2034720214	DPAM European Real Estate	I A EUR X9	³⁾	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	³⁾	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	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	³⁾	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	³⁾	1.75
LU2392106196	Security Capital US Real Estate	I A USD	³⁾	0.90
LU2392109703	Security Capital US Real Estate	I A USD X9	³⁾	0.80
LU2392110032	Security Capital US Real Estate	M A USD	³⁾	1.15
LU2392110115	Security Capital US Real Estate	M D USD	³⁾	1.15
LU2392110206	Security Capital US Real Estate	M A USD X1	³⁾	0.90
LU2392110388	Security Capital US Real Estate	M D USD X1	³⁾	0.90

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
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
LU2392111782	Security Capital US Real Estate	M A CHF SH	³⁾	1.15
LU2392106519	Security Capital US Real Estate	M A EUR SH	³⁾	1.15
LU2392110461	Security Capital US Real Estate	N A USD	³⁾	1.05
LU2392110545	Security Capital US Real Estate	N D USD	³⁾	1.05

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	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.
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2024 ¹⁾	30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾	30/09/2023 ²⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU0990494303	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A USD	0.72	0.72	-	1.75	1.75	-
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	0.72	0.72	-	1.75	1.75	-
LU1014866054	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A EUR SH	0.72	0.72	-	1.75	1.75	-
LU0990494568	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R A USD	1.14	1.14	-	2.75	2.75	-
LU1599523476	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I A USD	0.41	0.41	-	0.70	0.70	-
LU0990494139	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD	0.51	0.51	-	1.00	1.00	-
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	0.51	0.51	-	1.00	1.00	-
LU1992113230	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD X1	0.41	0.41	-	0.70	0.70	-
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.41	0.41	-	0.70	0.70	-
LU1014866724	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR	0.51	0.51	-	1.00	1.00	-
LU1014865833	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	0.51	0.51	-	1.00	1.00	-
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	0.51	0.51	-	1.00	1.00	-
LU1992112851	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	0.41	0.41	-	0.70	0.70	-
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	0.41	0.41	-	0.70	0.70	-
LU0990493917	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N A USD	0.46	0.46	-	0.90	0.90	-
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	0.46	0.46	-	0.90	0.90	-
LU1711572005	JPMorgan Eurozone Equity	P A USD SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711570645	JPMorgan Eurozone Equity	P A EUR	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711574803	JPMorgan Eurozone Equity	P A GBP SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711572690	JPMorgan Eurozone Equity	I A CHF SH	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711570058	JPMorgan Eurozone Equity	I A EUR	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711571619	JPMorgan Eurozone Equity	M A USD SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711572856	JPMorgan Eurozone Equity	M A CHF SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570215	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1992103785	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR X1	0.80	0.80	-	0.80	0.81	0.01
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711574472	JPMorgan Eurozone Equity	M A GBP SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570488	JPMorgan Eurozone Equity	N A EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.40	2.40	-	2.40	2.64	0.24
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.60	1.60	-	1.60	2.31	0.71
LU2034721451	Moneta Best of France	I A EUR X9	³⁾	³⁾	³⁾	1.10	1.84	0.74
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	1.70	1.70	-	1.70	1.86	0.16

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>
		30/09/2024 ¹⁾	30/09/2024 ¹⁾	30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾	30/09/2023 ²⁾	30/09/2023 ²⁾	
		%	%	%	%	%	%	
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	1.70	1.70	-	1.70	1.72	0.02
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	1.25	1.25	-	1.25	1.71	0.46
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	1.25	1.25	-	1.25	1.71	0.46
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.70	1.70	-	1.70	2.21	0.51
LU2250041451	Artemis UK Equities	P A EUR SH	1.56	1.56	-	1.75	1.75	-
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	1.56	1.56	-	1.75	1.75	-
LU2250037004	Artemis UK Equities	I A GBP	0.79	0.79	-	0.85	0.85	-
LU2250037269	Artemis UK Equities	I A GBP X9	³⁾	³⁾	³⁾	0.70	0.70	-
LU2250042772	Artemis UK Equities	M A USD SH	0.90	0.90	-	-	-	-
LU2250040990	Artemis UK Equities	M A EUR SH	0.90	0.90	-	1.00	1.00	-
LU2250041295	Artemis UK Equities	M A EUR SH X1	0.82	0.82	-	0.85	0.85	-
LU2250037772	Artemis UK Equities	M A GBP	0.90	0.90	-	1.00	1.00	-
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	0.90	0.90	-	1.00	1.00	-
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	0.79	0.79	-	0.85	0.85	-
LU2250040644	Artemis UK Equities	N A EUR SH	0.84	0.84	-	0.90	0.90	-
LU2250037426	Artemis UK Equities	N A GBP	0.84	0.84	-	0.90	0.90	-
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	0.84	0.84	-	0.90	0.90	-
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	2.35	3.87	1.52	2.35	2.37	0.02
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	1.50	3.66	2.16	1.50	1.50	-
LU2067129887	Amber Event Europe	I A USD SH X9	³⁾	³⁾	³⁾	0.80	1.40	0.60
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	0.80	2.44	1.64	0.80	0.81	0.01
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	1.50	3.32	1.82	1.50	1.50	-
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	0.64	1.96	1.32	0.64	0.69	0.05
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	0.80	3.02	2.22	0.80	0.86	0.06
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	0.25	0.25	-	0.25	0.25	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	1.80	3.57	1.77	1.80	2.22	0.42
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	1.55	3.97	2.42	1.55	1.92	0.37
LU1840471525	Amber Event Europe	M D USD SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.55	1.87	0.32
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	1.80	2.78	0.98	1.80	1.80	-
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	1.55	3.09	1.54	1.55	2.74	1.19
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	0.95	2.71	1.76	0.95	1.27	0.32
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	1.80	3.24	1.44	1.80	1.81	0.01
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	1.80	2.46	0.66	1.80	1.80	-
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.55	3.55	2.00	1.55	1.76	0.21
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	0.95	2.85	1.90	0.95	0.96	0.01
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	0.95	2.95	2.00	0.95	0.95	-
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	1.80	3.97	2.17	1.80	2.16	0.36
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.55	1.72	0.17
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.55	3.56	2.01	1.55	1.74	0.19
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	0.95	3.09	2.14	0.95	1.21	0.26
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	1.60	3.92	2.32	1.60	3.25	1.65
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.30	3.29	1.99	1.30	1.61	0.31
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	1.30	3.61	2.31	1.30	1.63	0.33
LU1840472333	Amber Event Europe	N A CHF SH	1.60	1.60	-	-	-	-
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	1.60	3.40	1.80	1.60	1.60	-
LU1840469115	Amber Event Europe	N D EUR	1.60	1.60	-	-	-	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	1.30	2.89	1.59	1.30	1.31	0.01
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.30	2.91	1.61	1.30	1.30	-

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.
			30/09/2024 ¹⁾	30/09/2024 ¹⁾	30/09/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾	30/09/2023 ²⁾	30/09/2023 ²⁾
		%	%	%	%	%	%	
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	1.93	2.69	0.76	1.85	1.99	0.14
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	0.83	1.44	0.61	0.75	2.23	1.48
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	1.10	4.48	3.38	0.90	0.90	-
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	0.83	0.86	0.03	0.75	0.75	-
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	0.83	1.98	1.15	0.75	0.75	-
LU2211670315	Graham Quant Macro	I A GBP SH X9	3)	3)	3)	0.75	0.75	-
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	1.38	1.67	0.29	1.30	1.55	0.25
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	1.38	1.79	0.41	1.30	1.30	-
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	0.98	0.98	0.00	0.90	0.90	-
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	0.98	1.61	0.63	0.90	1.62	0.72
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	1.38	2.28	0.90	1.30	1.30	-
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	1.38	2.01	0.63	1.30	1.32	0.02
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	1.38	1.40	0.02	1.30	1.30	-
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	0.98	1.22	0.24	0.90	0.90	-
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	0.98	1.75	0.77	0.90	0.90	-
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	1.38	2.01	0.63	1.30	1.78	0.48
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	0.98	1.44	0.46	0.90	0.90	-
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	1.27	1.68	0.41	1.15	1.36	0.21
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	1.27	1.27	0.00	1.15	1.15	-
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	1.27	1.34	0.07	1.15	1.15	-
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	0.86	1.64	0.78	0.60	1.51	0.91
LU2549041981	Janus Henderson Octanis	P A USD	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU2549042799	Janus Henderson Octanis	I A CHF SH X9	1.31	1.31	-	1.31	1.31	-
LU2549037872	Janus Henderson Octanis	I A EUR SH X9	1.31	1.31	-	1.31	1.31	-
LU2549041395	Janus Henderson Octanis	M A USD	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU2549041551	Janus Henderson Octanis	M A USD X1	1.35	1.35	-	1.35	1.35	-
LU2549042955	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU2549043177	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH X1	1.35	1.35	-	1.35	1.35	-
LU2549038094	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU2549038250	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH X1	1.35	1.35	-	1.35	1.35	-
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	1.35	1.35	-	1.35	1.35	-
LU2549039571	Janus Henderson Octanis	M A GBP	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	1.35	1.35	-	1.35	1.35	-
LU2549041718	Janus Henderson Octanis	N A USD	1.55	1.55	-	1.55	1.55	-
LU2549043334	Janus Henderson Octanis	N A CHF SH	1.55	1.55	-	1.55	1.55	-
LU2549038417	Janus Henderson Octanis	N A EUR SH	1.55	1.55	-	1.55	1.55	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2023 (or from date of first subscription) to 30/09/2024/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2023 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2024

²⁾ 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

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)

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	Wellington Management Company LLP (up to/jusqu'au 11/10/2023) JP Morgan Asset Management (UK) Limited (as from/dès le 12/10/2023) J.P. Morgan Investment Management Inc. as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant (as from/dès le 12/10/2023)
Sands US Growth	Sands Capital Management, L.L.C.
Mondrian US Equity Value	Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust (up to/jusqu'au 11/02/2024) Mondrian Investment Partners Limited (as from/dès le 12/02/2024)
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
JPMorgan Eurozone Equity	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Moneta Best of France	Moneta Asset Management
Alpha Japan	Alpha Japan Asset Advisors Ltd
Allianz All China Equity	Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
Artemis UK Equities	Liontrust Investment Partners LLP (up to/jusqu'au 11/02/2024) Artemis Investment Management LLP (as from/dès le 12/02/2024)
AXA IM Eurozone	AXA Investment Managers Paris
Impax US Large Cap	Impax Asset Management LLC
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	Robeco Institutional Asset Management B.V. (as from/dès le 07/03/2024)
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
Goldman Sachs Euro Credit	NN Investment Partners B.V. (up to/jusqu'au 11/10/2023) Goldman Sachs Asset Management B.V. (as from/dès le 12/10/2023)
Robeco Global High Yield	T. Rowe Price International Ltd (up to/jusqu'au 05/05/2024) Robeco Institutional Asset Management B.V. (as from/dès le 06/05/2024)
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
Payden Emerging Market Debt	Payden & Rygel
DPAM European Real Estate	Degroof Petercam Asset Management S.A.
Security Capital US Real Estate	Security Capital Research & Management Incorporated (up to/jusqu'au 16/07/2024)
Amber Event Europe	Amber Capital UK LLP
Graham Quant Macro	Graham Capital Management, L.P. Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
Janus Henderson Octanis	Janus Henderson Investors UK Limited

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 2024, these Transaction Costs are included in the Statement of operations and changes in net assets.

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 2024, les montants des Frais de Transaction sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

NOTE 8. Taxes

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2024, 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.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2024, 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	-	130 000.00
JPMorgan Eurozone Equity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	110 000.00	-
Artemis UK Equities	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	GBP	160 000.00	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	140 000.00	-
Goldman Sachs Euro Credit	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	110 000.00	-
Goldman Sachs Euro Credit	JP Morgan London	EUR	780 000.00	-
Goldman Sachs Euro Credit	Morgan Stanley London	EUR	740 000.00	-
Robeco Global High Yield	BNP Paribas	USD	1 980 000.00	-
Income Partners RMB Debt	HSBC Luxembourg	USD	7 017.40	-
DPAM European Real Estate	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	170 000.00	-
Amber Event Europe	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	580 000.00	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs New York	EUR	293 148.13	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs New York	CHF	2.74	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs New York	EUR	9 007 392.09	-
Amber Event Europe	UBS AG London	EUR	1 703 657.20	-
Graham Quant Macro	Morgan Stanley London	USD	4 457 182.68	-
Graham Quant Macro	Nomura International PLC	USD	134 492.78	-
Graham Quant Macro	UBS AG London	USD	50 808.38	-

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 16-04-25	EUR	6 893 320.00

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 2024, co-management was applied for the Graham Quant Macro Sub-Fund/Au 30 septembre 2024, la cogestion a été appliquée pour le Compartiment Graham Quant Macro.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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 2024. The ex-date dividend was 27 November 2024 and the payment date was 5 December 2024.

La Société a payé un dividende aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2024. La date de détachement du dividende était le 27 novembre 2024 et la date de paiement était le 5 décembre 2024.

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	0.10
LU1992099900	Fidelity Technology	M D USD X1	0.25
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	0.09
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.21
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.08
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	0.08
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	0.14
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.16
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	0.05
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	0.07
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	0.20
LU1075107372	Mondrian US Equity Value	M D USD	0.15
LU1992098258	Mondrian US Equity Value	M D USD X1	0.18
LU1075108263	Mondrian US Equity Value	M D EUR SH	0.11
LU1075230737	Mondrian US Equity Value	M D GBP	0.19
LU1992098092	Mondrian US Equity Value	M D GBP X1	0.22
LU1992097953	Mondrian US Equity Value	M D GBP SH X1	0.23
LU1075107026	Mondrian US Equity Value	N D USD	0.11
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	0.19
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	188
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1	273
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	218
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	0.16
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	0.13
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	0.08
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	0.11
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	0.30
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	0.33
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	0.32
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	0.20
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	0.26
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	0.21
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	25
LU2191964233	Alpha Japan	M D JPY X1	35

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU2250044554	Allianz All China Equity	M D USD	0.07
LU2250044711	Allianz All China Equity	M D USD X1	0.11
LU2250046179	Allianz All China Equity	M D CHF SH	0.06
LU2250047656	Allianz All China Equity	M D EUR SH	0.11
LU2250044398	Allianz All China Equity	N D USD	0.07
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	0.25
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	0.33
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	0.34
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	0.34
LU2331965173	AXA IM Eurozone	M D EUR	0.06
LU2498910459	Impax US Large Cap	M D USD X1	0.09
LU2498900146	Impax US Large Cap	M D EUR SH X1	0.08
LU2498907828	Impax US Large Cap	M D GBP SH X1	0.07
LU2498910616	Impax US Large Cap	N D USD	0.06
LU2756375726	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I D USD X9	0.25
LU2756376021	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD	0.24
LU2756376377	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.25
LU2756375056	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D GBP SH X1	0.23
LU2756376534	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N D USD	0.24
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.30
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.31
LU1511583319	Baird US Aggregate Bond	N D USD	0.35
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.32
LU1992095403	Baird US Short Duration Bond	M D USD X1	0.34
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.33
LU1605720439	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P D EUR	0.15
LU1605719779	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I D EUR	0.26
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.19
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.20
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	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	0.49
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.45
LU1711566379	Goldman Sachs Euro Credit	M D USD SH	0.20
LU1711565058	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR	0.17
LU1992105566	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR X1	0.20
LU1711568821	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH	0.18
LU1992105723	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH X1	0.21
LU1711565215	Goldman Sachs Euro Credit	N D EUR	0.18
LU2841141323	Robeco Global High Yield	I D USD X9	0.10
LU2841141679	Robeco Global High Yield	I D CHF SH X9	0.10
LU2841141596	Robeco Global High Yield	I D EUR SH X9	0.10
LU2841141752	Robeco Global High Yield	I D GBP SH X9	0.10
LU1711577145	Robeco Global High Yield	M D USD	0.22
LU1711578382	Robeco Global High Yield	M D CHF SH	0.35
LU1711576097	Robeco Global High Yield	M D EUR SH	0.37
LU1992110723	Robeco Global High Yield	M D EUR SH X1	0.17
LU1711579786	Robeco Global High Yield	M D GBP SH	0.38
LU1711577491	Robeco Global High Yield	N D USD	0.22
LU1711578549	Robeco Global High Yield	N D CHF SH	0.18
LU1711576253	Robeco Global High Yield	N D EUR SH	0.38
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	0.37
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.40

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.43
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.32
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.39
LU1992107778	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH X1	0.41
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.42
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	2.65
LU1075816345	Income Partners RMB Debt	N D CNH	2.77
LU1517942972	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D USD	0.37
LU1517944242	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D EUR SH	0.27
LU1517942386	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD	0.37
LU1992092723	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD X1	0.42
LU1517945132	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D CHF SH	0.28
LU1517943780	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH	0.30
LU1992092137	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.34
LU1538865715	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D GBP	0.33
LU1823377228	Payden Emerging Market Debt	P D USD	0.50
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.45
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.48
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.36
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.37
LU1992106531	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH X1	0.40
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.39
LU1823377061	Payden Emerging Market Debt	N D USD	0.51
LU1823378200	Payden Emerging Market Debt	N D EUR SH	0.16
LU2323048129	DPAM European Real Estate	S D EUR	0.31
LU1515328703	DPAM European Real Estate	M D USD SH	0.24
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	0.17
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	0.19
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.22
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	0.19
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.23
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	0.21
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	0.14
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	0.23
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	0.08
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	0.14
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	0.24
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	0.25
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	0.22
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	0.50
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	0.55
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	0.41
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	0.52
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	0.50
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	0.20
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	0.22
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	0.24
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	0.42

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 13. Swing Pricing

"Swing Pricing" is applied, where appropriate, up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below/Le « Swing Pricing » est appliqué, le cas échéant, 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
- Goldman Sachs Euro Credit
- Robeco Global High Yield
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
- Payden Emerging Market Debt
- DPAM European 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 2024, no Swing Pricing has been applied on any Sub-Fund/Au 30 septembre 2024, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur aucun Compartiment.

NOTE 14. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A new Prospectus was 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 two Sub-Funds;
- change of name of an Investment Manager;
- removal of references to a closed Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for one Sub-Fund;
- 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 deux Compartiments ;
- changement de dénomination d'un Gérant ;
- retrait de références à un Compartiment fermé ;
- modifications apportées à la politique d'investissement de plusieurs Compartiments ;
- modifications de certains frais applicables pour un Compartiment ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

A new Prospectus was issued on 12 February 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- creation of a new Sub-Fund;
- change of name and of Investment Manager of two Sub-Funds;
- removal of references to an unlaunched Sub-Fund;
- amendments to the investment policies of two Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for two Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Un nouveau Prospectus a été émis le 12 février 2024 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- création d'un nouveau Compartiment ;
- changement de nom et de Gérant de deux Compartiments ;
- suppression de références au Compartiment non-lancé PrivilEdge – JPMorgan AM Education ;
- modification apportées aux politiques d'investissement de deux Compartiments ;
- modifications de certains frais applicables pour deux Compartiments ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

A new Prospectus was issued on 6 May 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- change of name of two Sub-Funds;
- change of Investment Manager for one Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for one Sub-Fund;
- various other changes;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un nouveau Prospectus a été émis le 6 mai 2024 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- changement de dénomination de deux Compartiments ;
- changement de Gérant pour un Compartiment ;
- modifications apportées à la politique d'investissement de plusieurs Compartiments ;
- modifications de certains frais applicables pour un Compartiment ;
- divers autres changements ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

NOTE 15. Events occurred during the year/Événements survenus durant l'exercice

Following his retirement, Mr Baranowski ceased to be a Dirigeant of the Management Company as from 1 January 2024. He has remained Director of the Company.

Faisant suite à son départ en retraite, M. Baranowski a cessé d'être Dirigeant de la Société de Gestion à compter du 1 janvier 2024. Il est resté Administrateur de la Société.

The reference currency of the Sub-Fund PrivilEdge – Robeco Global High Yield has been changed from EUR to USD on 21 May 2024.

La devise de référence du Compartiment PrivilEdge – Robeco Global High Yield a été changée de EUR en USD le 21 mai 2024.

NOTE 16. Subsequent Event/Événement postérieur à la fin de l'exercice

A new Prospectus will be issued on 1st October 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- removal of references to a closed Sub-Fund;
- change of name and of Investment Manager of one Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for several Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un nouveau Prospectus sera émis le 1^{er} octobre 2024 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- suppression de références d'un Compartiment fermé ;
- changement de nom et de Gérant d'un Compartiment ;
- modifications apportées à la politique d'investissement de plusieurs Compartiments ;
- modifications de certains frais applicables pour plusieurs Compartiments ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

NOTE 17. 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.

In May 2024, following the announcement of the Direction Générale du Trésor ("DGT"), the French Treasury, authorising transactions in certain Russian securities taking place with the same central depository, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. instructed the sale of two securities and the Sub-Fund's account was credited for a total of USD 6.2 million in the course of July and August 2024.

However, as of the date of this report, despite having authorised the sale of the aforementioned securities, the DGT still prohibits the disposal of proceeds related to Russian securities. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. and CACEIS Bank, Luxembourg Branch continue to follow the situation closely.

The outstanding cash in the Sub-Fund at the closing date is EUR 234 477.20.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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.

En mai 2024, suite à l'annonce de la Direction Générale du Trésor (« DGT ») autorisant les transactions sur certains titres russes effectuées auprès du même dépositaire central, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. a ordonné la vente de deux titres et le compte du Compartiment a été crédité d'un montant total de USD 6.2 millions au cours des mois de juillet et d'août 2024.

Toutefois, à la date du présent rapport, bien qu'elle ait autorisé la vente des titres susmentionnés, la DGT interdit toujours la cession de produits liés à des titres russes. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. et CACEIS Bank, Luxembourg Branch continuent de suivre la situation de près.

Le cash restant dans le Compartiment à la date de clôture est EUR 234 477.20.

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value USD	% of Net Assets
Nombre d'actions ou Valeur nominale	Investissement	Devise de Cotation	Valeur de marché USD	% de l'actif net
848 167 000	RUSSIA 6.10 20-49 18/07S	RUB	0.00	0.00



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Unaudited supplementary information · Informations
supplémentaires non révisées

30.09.2024

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 2024. 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 2024. 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	SMAM Japan Small and Mid Cap	Allianz All China Equity
Fidelity Technology	American Century Emerging Markets Equity	Artemis UK Equities
AXA IM Disruptive Innovations	William Blair US Small and Mid Cap	AXA IM Eurozone
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	JPMorgan Eurozone Equity	Impax US Large Cap
Sands US Growth	Moneta Best of France	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced
Mondrian US Equity Value	Alpha Japan	

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), AXA IM Eurozone (as from 30 August 2021 and up to 1st October 2024) and JPMorgan Eurozone Equity (as from 12 October 2023) 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), AXA IM Eurozone (dès le 30 août 2021 et jusqu'au 1^{er} octobre 2024) et JPMorgan Eurozone Equity (dès le 12 octobre 2023) 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 01/10/2023 to 30/09/2024 was as follows/L'utilisation des limites de la VaR pour l'exercice du 01/10/2023 au 30/09/2024 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%	1.71	9.62	6.77	99	20-Day	99.22
Graham Quant Macro	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	3.71	8.71	6.66	99	20-Day	918.84
Janus Henderson Octanis	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	1.68	6.41	2.90	99	20-Day	85.98

* 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 01/10/2023 to 30/09/2024/La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2023 au 30/09/2024.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LES PAYS ETRANGERS

Switzerland and Liechtenstein/Suisse et 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.

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 Compagnements	Share Class Classe	30/09/2023- 30/09/2024 ¹⁾ %	31/12/2022- 31/12/2023 ²⁾ %	31/12/2020- 31/12/2023 ³⁾ %	31/12/2018- 31/12/2023 ³⁾ %
William Blair Global Leaders	P USD	23.88	21.91	(0.64)	10.76
<i>MSCI All Countries World USD ND</i>		31.76	22.20	5.73	11.67
William Blair Global Leaders	P EUR	17.52	17.78	2.79	11.52
William Blair Global Leaders	R EUR	16.40	16.67	1.82	10.47
William Blair Global Leaders	I USD	25.19	23.19	0.40	9.47
William Blair Global Leaders	M USD	24.88	22.88	0.15	11.64
William Blair Global Leaders	M USD X1	25.13	23.13	0.35	6.63
William Blair Global Leaders	M EUR	18.47	18.72	3.61	12.41
William Blair Global Leaders	M EUR X1	18.70	18.96	3.82	6.19
William Blair Global Leaders	N USD	25.00	23.01	0.25	11.75
William Blair Global Leaders	N EUR	18.58	18.84	3.72	12.52
Fidelity Technology	P USD	36.28	42.53	9.96	22.59
<i>MSCI AC Information Technology USD</i>		48.35	51.02	9.83	23.08
Fidelity Technology	P EUR SH	33.67	39.07	7.27	19.50
Fidelity Technology	R USD	34.99	41.18	8.92	21.44
Fidelity Technology	I USD	37.73	44.03	11.12	20.32
Fidelity Technology	I CHF SH	32.01	37.76	9.52	-
Fidelity Technology	M USD	37.38	43.67	10.84	23.57
Fidelity Technology	M USD X1	37.59	43.89	11.01	21.75
Fidelity Technology	M EUR SH	34.74	40.18	8.13	20.45
Fidelity Technology	M EUR SH X1	34.94	40.39	8.29	18.31
Fidelity Technology	N USD	37.52	43.81	10.95	23.70
Fidelity Technology	N EUR SH	34.88	40.32	8.23	20.57
Fidelity Technology	N GBP SH	36.31	42.43	9.42	21.52
AXA IM Disruptive Innovations	P USD	26.98	28.40	(9.94)	-
<i>MSCI AC World Net Return</i>		31.76	22.20	(0.17)	-
AXA IM Disruptive Innovations	I CHF SH	23.00	23.90	(12.81)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M USD	27.88	29.30	(9.31)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M USD X1	28.20	29.63	(9.08)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M CHF SH	22.69	23.59	(13.03)	-
AXA IM Disruptive Innovations	M EUR SH	25.40	26.07	(12.13)	-
AXA IM Disruptive Innovations	N USD	28.01	29.43	(9.22)	-
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P USD	35.80	22.26	5.89	12.88
<i>MSCI USA (Net Dividend)</i>		35.68	25.99	9.55	15.09
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P EUR SH	33.17	19.37	3.42	10.11
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R USD	35.24	21.19	4.89	11.78
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I USD	36.14	23.37	6.96	14.03
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M USD	36.04	23.05	6.65	13.70
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M USD X1	36.15	23.37	6.96	10.77
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M EUR	29.03	16.68	-	-
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M EUR SH	33.45	20.17	4.17	10.92
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M EUR SH X1	33.57	20.49	4.47	8.76
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N USD	36.09	23.17	6.76	13.81
Sands US Growth	P USD	38.05	49.89	(7.74)	11.07
<i>MSCI USA Growth Net Total Return</i>		41.88	42.30	8.56	19.07
Sands US Growth	P EUR SH	35.32	46.10	(10.24)	8.13
Sands US Growth	I USD	39.51	51.46	(6.76)	(0.72)

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2023- 30/09/2024 ¹⁾ %	31/12/2022- 31/12/2023 ²⁾ %	31/12/2020- 31/12/2023 ³⁾ %	31/12/2018- 31/12/2023 ³⁾ %
Sands US Growth	M USD	39.16	51.09	(7.00)	11.96
Sands US Growth	M USD X1	39.51	51.46	(6.76)	7.24
Sands US Growth	M EUR	32.02	45.97	(3.78)	7.18
Sands US Growth	M EUR SH	36.41	47.27	(9.53)	9.00
Sands US Growth	M EUR SH X1	36.75	47.64	(9.30)	3.89
Sands US Growth	N USD	39.30	51.24	(6.90)	12.07
Sands US Growth	N EUR	32.15	46.12	(3.69)	12.84
Sands US Growth	N GBP	26.76	42.71	(4.72)	12.05
Sands US Growth	N GBP SH	38.02	49.67	(8.50)	9.99
Mondrian US Equity Value	P USD	26.50	2.95	4.99	6.09
<i>MSCI USA Value Net Total Return</i>		<i>27.64</i>	<i>10.68</i>	<i>8.13</i>	<i>10.09</i>
Mondrian US Equity Value	P EUR SH	24.07	0.56	2.74	3.60
Mondrian US Equity Value	I USD	27.16	3.88	5.94	7.08
Mondrian US Equity Value	M USD	27.01	3.73	5.78	6.89
Mondrian US Equity Value	M USD X1	27.18	3.93	5.99	6.52
Mondrian US Equity Value	M EUR SH	24.57	1.32	3.52	4.38
Mondrian US Equity Value	M GBP	15.58	(2.12)	8.27	6.87
Mondrian US Equity Value	M GBP X1	15.74	(1.93)	8.48	4.66
Mondrian US Equity Value	M GBP SH X1	26.23	2.98	2.55	-
Mondrian US Equity Value	N USD	27.10	3.78	5.83	6.95
SMAM Japan Small and Mid Cap	P USD SH	15.06	20.79	5.42	8.11
SMAM Japan Small and Mid Cap	P JPY	9.79	14.56	2.89	5.86
<i>MSCI Japan Small & Mid cap (Total Return Net) in JPY</i>		<i>13.08</i>	<i>23.18</i>	<i>9.75</i>	<i>9.57</i>
SMAM Japan Small and Mid Cap	I CHF SH	12.30	17.42	3.89	6.56
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY	11.06	15.89	4.08	7.08
SMAM Japan Small and Mid Cap	M USD SH	16.05	21.82	6.32	9.03
SMAM Japan Small and Mid Cap	M CHF SH	11.96	17.07	3.58	6.24
SMAM Japan Small and Mid Cap	M EUR SH	14.47	19.35	4.51	6.90
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY	10.73	15.54	3.77	6.76
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY X1	11.22	16.06	4.23	6.85
SMAM Japan Small and Mid Cap	N USD SH	16.22	22.00	6.51	9.20
SMAM Japan Small and Mid Cap	N JPY	10.90	15.72	4.01	6.95
American Century Emerging Markets Equity	P USD	26.27	3.77	(11.75)	0.72
<i>MSCI Emerging Market ND USD</i>		<i>26.05</i>	<i>9.83</i>	<i>(5.06)</i>	<i>3.67</i>
American Century Emerging Markets Equity	P CHF SH	21.08	(0.65)	(14.37)	(2.24)
American Century Emerging Markets Equity	P EUR SH	23.97	1.32	(13.61)	(1.63)
American Century Emerging Markets Equity	I USD	27.54	4.81	(10.87)	1.72
American Century Emerging Markets Equity	I USD X9	27.82	5.04	(10.67)	0.28
American Century Emerging Markets Equity	I CHF SH	22.30	0.34	(13.51)	(1.26)
American Century Emerging Markets Equity	M USD	27.28	4.60	(11.05)	1.51
American Century Emerging Markets Equity	M USD X1	27.60	4.87	(10.82)	(0.94)
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH	22.06	0.14	(13.68)	(1.46)
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH X1	22.36	(6.85)	-	-
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH	24.96	2.13	(12.92)	(0.86)
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH X1	25.28	2.38	(3.13)	-
American Century Emerging Markets Equity	N USD	27.41	4.71	(10.96)	1.62
American Century Emerging Markets Equity	N EUR SH	25.09	2.23	(12.84)	(0.80)
William Blair US Small and Mid Cap	P USD	21.40	12.10	4.50	11.25
<i>MSCI USA Small Cap</i>		<i>26.34</i>	<i>16.88</i>	<i>3.81</i>	<i>11.15</i>
William Blair US Small and Mid Cap	P EUR SH	18.85	9.23	2.01	8.36
William Blair US Small and Mid Cap	I USD	22.62	13.23	5.55	12.38
William Blair US Small and Mid Cap	I CHF SH	17.30	8.23	2.15	8.85
William Blair US Small and Mid Cap	M USD	22.37	13.00	5.34	12.14
William Blair US Small and Mid Cap	M USD X1	22.68	13.28	5.60	9.10
William Blair US Small and Mid Cap	M CHF SH	17.07	8.01	1.97	8.73
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH	19.80	10.10	2.83	9.22
William Blair US Small and Mid Cap	M GBP SH X1	21.45	10.90	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N USD	22.50	13.11	5.44	12.26

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2023- 30/09/2024 ¹⁾ %	31/12/2022- 31/12/2023 ²⁾ %	31/12/2020- 31/12/2023 ³⁾ %	31/12/2018- 31/12/2023 ³⁾ %
William Blair US Small and Mid Cap	N CHF SH	17.19	8.12	2.05	8.78
JPMorgan Eurozone Equity	P USD SH	23.92	17.69	11.97	10.27
JPMorgan Eurozone Equity	P EUR	21.92	15.23	9.77	7.96
<i>MSCI EMU Net Return</i>		21.30	18.22	10.19	10.25
JPMorgan Eurozone Equity	P GBP SH	23.05	16.73	10.65	8.50
JPMorgan Eurozone Equity	I CHF SH	20.22	13.88	0.13	-
JPMorgan Eurozone Equity	I EUR	23.09	16.33	10.82	8.99
JPMorgan Eurozone Equity	M USD SH	24.85	18.57	12.81	11.10
JPMorgan Eurozone Equity	M CHF SH	19.98	13.66	9.59	8.05
JPMorgan Eurozone Equity	M EUR	22.84	16.10	10.59	8.77
JPMorgan Eurozone Equity	M EUR X1	23.05	16.33	10.81	6.70
JPMorgan Eurozone Equity	M GBP SH	23.98	17.60	11.48	9.31
JPMorgan Eurozone Equity	N EUR	22.96	16.21	10.71	8.87
Moneta Best of France	P EUR	0.53	7.34	7.05	10.84
<i>SBF 120 Net Total Return</i>		9.07	17.97	11.55	11.00
Moneta Best of France	I EUR	1.34	8.20	7.81	11.58
Moneta Best of France	M EUR	1.23	8.09	7.69	11.48
Moneta Best of France	M EUR X1	1.69	8.58	8.13	10.41
Moneta Best of France	N EUR	1.23	8.09	7.71	11.49
Alpha Japan	P USD SH	24.77	28.40	12.59	15.73
Alpha Japan	P CHF SH	20.67	23.46	9.76	12.96
Alpha Japan	P EUR SH	23.05	25.95	10.73	13.88
Alpha Japan	P JPY	19.35	21.82	9.94	13.24
<i>Topix TR</i>		16.57	28.26	12.12	15.03
Alpha Japan	I CHF SH	21.89	24.70	6.28	-
Alpha Japan	I JPY	20.51	23.08	11.03	14.37
Alpha Japan	I JPY X9	20.71	23.24	11.20	14.53
Alpha Japan	M USD SH	25.66	29.30	13.37	16.54
Alpha Japan	M CHF SH	21.53	24.33	10.51	13.75
Alpha Japan	M EUR SH	23.91	26.84	11.49	14.67
Alpha Japan	M EUR SH X1	24.29	27.14	15.37	-
Alpha Japan	M JPY	20.15	22.67	10.70	14.02
Alpha Japan	M JPY X1	20.52	23.06	11.03	14.35
Alpha Japan	N CHF SH	21.65	24.45	10.62	13.86
Alpha Japan	N EUR SH	24.04	26.96	11.60	14.79
Alpha Japan	N JPY	20.32	22.78	10.81	14.12
Allianz All China Equity	P USD	12.45	(19.49)	(20.94)	(18.27)
<i>MSCI China All Shares Total Return Net USD</i>		20.31	(11.53)	(16.16)	(14.43)
Allianz All China Equity	P CHF SH	7.87	(22.83)	(23.18)	(20.54)
Allianz All China Equity	P EUR SH	10.48	(21.32)	(22.49)	(19.86)
Allianz All China Equity	I USD	13.19	(18.97)	(20.43)	(17.73)
Allianz All China Equity	I CHF SH	8.57	(22.33)	(22.69)	(21.53)
Allianz All China Equity	M USD	12.96	(19.13)	(20.58)	(17.90)
Allianz All China Equity	M USD X1	13.19	(18.97)	(20.43)	(17.73)
Allianz All China Equity	M CHF SH	8.36	(22.48)	(22.85)	(20.20)
Allianz All China Equity	M EUR	7.16	(20.03)	-	-
Allianz All China Equity	M EUR SH	10.98	(20.97)	(22.15)	(19.49)
Allianz All China Equity	M GBP SH	12.23	(19.79)	(22.92)	-
Allianz All China Equity	N USD	13.07	(19.05)	(20.51)	(17.82)
Allianz All China Equity	N CHF SH	8.46	(22.41)	(22.77)	(20.16)
Artemis UK Equities	P EUR SH	8.62	1.06	2.27	-
Artemis UK Equities	P GBP	10.02	2.71	4.71	-
<i>MSCI UK All Cap Net Total Return</i>		12.34	7.66	9.09	-
Artemis UK Equities	I GBP	10.88	3.64	4.82	-
Artemis UK Equities	M USD SH	3.33	-	-	-
Artemis UK Equities	M EUR SH	9.32	1.82	5.80	4.92

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2023- 30/09/2024 ¹⁾ %	31/12/2022- 31/12/2023 ²⁾ %	31/12/2020- 31/12/2023 ³⁾ %	31/12/2018- 31/12/2023 ³⁾ %
Artemis UK Equities	M EUR SH X1	9.38	1.97	5.57	-
Artemis UK Equities	M GBP	10.75	3.48	7.10	6.19
Artemis UK Equities	M GBP X1	10.87	3.63	7.26	6.35
Artemis UK Equities	N EUR SH	9.41	1.92	5.90	5.34
Artemis UK Equities	N GBP	10.82	3.58	7.21	7.85
AXA IM Eurozone	M EUR	16.57	13.58	(0.56)	-
<i>MSCI EMU ND</i>		20.31	18.78	3.39	-
AXA IM Eurozone	M EUR X1	16.86	13.86	(4.59)	-
AXA IM Eurozone	N EUR	16.68	13.69	(0.46)	-
Impax US Large Cap	P EUR SH	27.59	15.43	18.25	-
Impax US Large Cap	I USD	31.21	19.39	10.84	-
<i>S&P 500 (Net Dividend)</i>		35.76	25.67	16.15	-
Impax US Large Cap	M USD	30.95	19.16	10.62	-
Impax US Large Cap	M USD X1	31.21	19.39	10.84	-
Impax US Large Cap	M CHF SH	25.47	13.98	5.39	-
Impax US Large Cap	M EUR	24.23	15.12	4.23	-
Impax US Large Cap	M EUR SH	28.56	16.30	7.30	-
Impax US Large Cap	M EUR SH X1	28.81	16.53	11.38	-
Impax US Large Cap	M GBP SH X1	30.26	12.49	-	-
Impax US Large Cap	N USD	31.08	19.27	10.73	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	P USD	11.80	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I USD	14.10	-	-	-
<i>MSCI Emerging Market ND USD</i>		15.89	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I USD X9	14.10	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M USD	14.04	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M USD X1	14.10	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M CHF SH	11.43	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M EUR SH	12.88	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M EUR SH X1	11.77	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M GBP SH X1	13.64	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N USD	14.07	-	-	-
Baird US Aggregate Bond	P USD	11.66	5.60	(3.84)	(0.15)
Baird US Aggregate Bond	I USD	12.30	6.21	(3.24)	1.25
<i>Bloomberg Barclays US Aggregate</i>		11.57	5.53	(3.31)	1.10
Baird US Aggregate Bond	M USD	12.17	6.08	(3.40)	1.06
Baird US Aggregate Bond	M USD X1	12.31	6.22	(3.22)	(0.79)
Baird US Aggregate Bond	M CHF SH	7.27	1.60	(6.02)	(1.64)
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH	10.12	3.67	(5.14)	(0.95)
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH X1	10.27	3.80	(4.95)	(3.82)
Baird US Aggregate Bond	N USD	12.22	6.13	(3.34)	1.14
Baird US Short Duration Bond	P USD	6.59	4.13	(0.61)	0.84
<i>Bloomberg Barclays USA Government Credit 1-3 Year</i>		7.19	4.61	0.09	1.51
Baird US Short Duration Bond	M USD	7.08	4.60	(0.16)	1.29
Baird US Short Duration Bond	M USD X1	7.27	4.79	0.08	1.17
Baird US Short Duration Bond	N USD	7.13	4.65	(0.09)	1.38
Baird US Short Duration Bond	N EUR SH	5.33	2.48	(1.79)	(0.55)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P EUR	9.97	8.16	(4.16)	0.01
<i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR</i>		9.22	7.19	(4.80)	(0.99)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I EUR	10.61	6.22	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M USD SH	12.31	10.84	(2.17)	2.31
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH	7.52	6.29	(4.70)	(0.32)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR	10.47	8.64	(3.73)	0.46
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR X1	10.56	8.73	(3.65)	(0.73)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N CHF SH	7.58	6.35	(4.65)	(0.26)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N EUR	10.52	8.70	(3.68)	0.52
Columbia US Short Duration High Yield	P USD	9.61	8.97	2.17	3.75
<i>BofAML 0-5 Years BB-B US High Yield Constrained</i>		12.73	11.59	3.61	4.96
Columbia US Short Duration High Yield	P CHF SH	5.09	4.50	(0.51)	1.01

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2023- 30/09/2024 ¹⁾ %	31/12/2022- 31/12/2023 ²⁾ %	31/12/2020- 31/12/2023 ³⁾ %	31/12/2018- 31/12/2023 ³⁾ %
Columbia US Short Duration High Yield	I USD	10.47	9.82	2.97	4.56
Columbia US Short Duration High Yield	I CHF SH	5.92	5.31	(0.53)	-
Columbia US Short Duration High Yield	M USD	10.27	9.62	2.78	4.37
Columbia US Short Duration High Yield	M USD X1	10.69	10.04	3.17	3.77
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH	5.73	5.13	0.09	1.62
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH X1	6.13	5.52	0.46	2.60
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH	8.40	7.22	0.96	2.28
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH X1	8.81	7.63	1.31	1.91
Columbia US Short Duration High Yield	M GBP SH	9.74	8.80	2.15	3.34
Columbia US Short Duration High Yield	N USD	10.38	9.73	2.89	4.47
Goldman Sachs Euro Credit	P EUR	9.14	7.96	(3.12)	(0.35)
<i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR EUR</i>		9.56	8.19	(2.55)	0.20
Goldman Sachs Euro Credit	I CHF SH	6.99	6.36	(3.45)	(0.46)
Goldman Sachs Euro Credit	I EUR	9.89	8.69	(2.46)	0.33
Goldman Sachs Euro Credit	I EUR X9	10.10	8.90	(2.28)	(1.08)
Goldman Sachs Euro Credit	M USD SH	11.39	10.61	(1.14)	1.90
Goldman Sachs Euro Credit	M CHF SH	6.75	6.12	(3.67)	(0.69)
Goldman Sachs Euro Credit	M EUR	9.64	8.44	(2.69)	0.10
Goldman Sachs Euro Credit	M EUR X1	10.00	8.80	(2.37)	(1.00)
Goldman Sachs Euro Credit	M GBP SH	10.92	9.87	(1.73)	1.00
Goldman Sachs Euro Credit	M GBP SH X1	11.28	10.23	(1.41)	(0.53)
Goldman Sachs Euro Credit	N CHF SH	6.85	6.22	(3.57)	(0.59)
Goldman Sachs Euro Credit	N EUR	9.75	8.55	(2.59)	0.20
Robeco Global High Yield	P USD	11.30	14.70	1.00	4.88
Robeco Global High Yield	P CHF SH	6.91	10.12	(1.60)	2.15
Robeco Global High Yield	P EUR SH	9.61	12.45	(0.62)	2.94
<i>Bloomberg Global High Yield Corporate TR</i>		13.54	12.32	0.95	3.28
Robeco Global High Yield	I USD X9	2.97	-	-	-
Robeco Global High Yield	I CHF SH	7.61	10.98	(0.84)	2.95
Robeco Global High Yield	I CHF SH X9	1.96	-	-	-
Robeco Global High Yield	I EUR SH X9	2.55	-	-	-
Robeco Global High Yield	I GBP SH X9	2.70	-	-	-
Robeco Global High Yield	M USD	11.84	15.33	1.55	5.45
Robeco Global High Yield	M USD X1	4.20	-	-	-
Robeco Global High Yield	M CHF SH	7.43	10.72	(1.06)	2.71
Robeco Global High Yield	M EUR SH	10.15	13.07	(0.08)	3.50
Robeco Global High Yield	M EUR SH X1	10.33	13.33	0.15	1.94
Robeco Global High Yield	M GBP SH	11.35	14.58	0.93	4.36
Robeco Global High Yield	N USD	11.93	15.45	1.66	3.73
Robeco Global High Yield	N CHF SH	2.43	-	-	-
Robeco Global High Yield	N EUR SH	10.23	13.19	0.02	3.61
PPM America US Corporate Bond	P USD	13.34	8.02	(4.19)	0.80
PPM America US Corporate Bond	I USD	14.11	8.76	(3.54)	2.44
<i>Bloomberg Barclays US Corporate</i>		14.28	8.52	(3.28)	2.62
PPM America US Corporate Bond	M USD	13.85	8.51	(3.76)	2.20
PPM America US Corporate Bond	M USD X1	14.11	8.76	(3.54)	0.59
PPM America US Corporate Bond	M CHF SH	8.88	3.86	(6.44)	(0.64)
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH	11.68	5.98	(5.55)	0.08
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH	13.24	7.59	(4.42)	1.16
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH X1	13.50	7.84	2.16	-
PPM America US Corporate Bond	N USD	13.97	8.62	(3.66)	2.30
Income Partners RMB Debt	P USD	9.29	1.43	0.46	2.03
<i>Bloomberg Barclays China Aggregate Bond</i>		10.88	2.71	1.82	3.62
Income Partners RMB Debt	P CNH	4.98	4.38	3.57	2.99
Income Partners RMB Debt	I CNH	5.60	4.99	4.18	3.63
Income Partners RMB Debt	M USD	9.79	1.88	0.91	2.55
Income Partners RMB Debt	M USD X1	9.90	1.99	1.02	3.12
Income Partners RMB Debt	M CHF SH	5.17	(2.33)	(1.84)	(0.17)

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2023- 30/09/2024 ¹⁾ %	31/12/2022- 31/12/2023 ²⁾ %	31/12/2020- 31/12/2023 ³⁾ %	31/12/2018- 31/12/2023 ³⁾ %
Income Partners RMB Debt	M EUR SH	7.95	(0.27)	(0.88)	0.55
Income Partners RMB Debt	M CNH	5.46	4.85	4.03	3.28
Income Partners RMB Debt	N CNH	5.51	4.91	4.09	3.36
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond <i>JP Morgan GBI-EM Global Diversified Constrained</i>	P USD	12.22 13.42	13.80 12.70	(3.53) (3.15)	(0.14) 1.14
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P CHF SH	7.35	8.78	(6.42)	(3.09)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P EUR SH	10.01	11.01	(5.61)	(2.50)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I USD	13.13	14.71	(2.76)	0.66
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I CHF SH	8.21	9.65	(5.67)	(2.32)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M USD	12.90	14.48	(2.95)	0.46
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M USD X1	13.24	14.82	(2.66)	(1.15)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M CHF SH	8.00	9.44	(5.86)	(2.51)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M EUR SH	10.67	11.68	(5.05)	(1.91)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M EUR SH X1	11.01	12.01	(4.76)	(3.36)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M GBP	2.74	8.02	(0.67)	0.44
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N USD	13.01	14.59	(2.86)	0.56
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N GBP SH	12.24	13.45	(3.79)	(0.83)
Payden Emerging Market Debt	P USD	18.78	11.30	-	-
Payden Emerging Market Debt	P CHF SH	13.79	8.06	(6.66)	(2.86)
Payden Emerging Market Debt	P EUR SH	16.69	10.32	(5.85)	(1.77)
Payden Emerging Market Debt	I USD	19.59	13.53	(4.09)	-
Payden Emerging Market Debt	I USD X9	19.70	13.63	(3.24)	0.99
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH	14.56	8.79	(6.02)	(0.92)
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH X9	14.66	8.89	(5.94)	(1.74)
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH X9	17.59	11.17	(5.12)	(1.07)
Payden Emerging Market Debt	I GBP SH X9	19.13	12.73	(4.04)	1.61
Payden Emerging Market Debt <i>JP Morgan EMBI Global Diversified</i>	M USD	19.43 18.60	13.38 11.09	(3.45) (3.55)	2.91 1.66
Payden Emerging Market Debt	M USD X1	19.53	13.47	(3.38)	0.75
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH	14.41	8.65	(6.15)	0.02
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH	17.33	10.92	(5.33)	0.68
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH X1	17.42	11.01	(5.25)	(1.57)
Payden Emerging Market Debt	M GBP SH	18.87	12.48	(4.22)	1.71
Payden Emerging Market Debt	N USD	19.49	13.44	(3.40)	2.97
Payden Emerging Market Debt	N CHF SH	14.47	8.71	(6.10)	0.08
Payden Emerging Market Debt	N EUR SH	17.39	10.98	(5.28)	0.74
DPAM European Real Estate	P CHF SH	20.34	12.74	(5.07)	(4.94)
DPAM European Real Estate <i>GPR European Real Estate Balanced</i>	P EUR	23.57 24.51	15.12 15.01	(4.18) (3.56)	(0.37) 0.05
DPAM European Real Estate	I CHF SH	21.29	13.65	(4.31)	(0.29)
DPAM European Real Estate	I EUR	24.56	16.05	(3.42)	(1.42)
DPAM European Real Estate	S EUR	25.63	17.04	(3.87)	-
DPAM European Real Estate	M USD SH	26.70	18.37	(1.68)	2.35
DPAM European Real Estate	M CHF SH	21.06	13.42	(4.50)	(0.49)
DPAM European Real Estate	M EUR	24.31	15.82	(3.61)	0.23
DPAM European Real Estate	M EUR X1	24.75	16.22	(3.27)	(1.91)
DPAM European Real Estate	M GBP SH	25.73	17.42	(2.69)	0.96
DPAM European Real Estate	M GBP SH X1	26.17	17.83	(2.35)	(1.11)
DPAM European Real Estate	N CHF SH	21.19	13.54	(4.41)	(0.39)
DPAM European Real Estate	N EUR	24.44	15.93	(3.51)	0.33
Amber Event Europe <i>HFRU HF Event Driven €</i>	P EUR	5.96 3.45	8.73 (0.33)	4.04 (0.72)	4.24 0.75
Amber Event Europe	I USD SH	8.32	11.68	5.97	-
Amber Event Europe	I CHF SH X9	5.29	8.24	4.74	5.77
Amber Event Europe	I EUR	6.89	9.50	3.74	-
Amber Event Europe	I EUR X1	8.35	11.25	5.29	-
Amber Event Europe	I EUR X9	7.51	10.13	5.47	6.23
Amber Event Europe	IM EUR	9.72	13.00	7.29	7.67

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2023- 30/09/2024 ¹⁾ %	31/12/2022- 31/12/2023 ²⁾ %	31/12/2020- 31/12/2023 ³⁾ %	31/12/2018- 31/12/2023 ³⁾ %
Amber Event Europe	M USD SH	7.80	10.71	5.23	-
Amber Event Europe	M USD SH Seeding	8.27	11.29	6.34	6.82
Amber Event Europe	M CHF SH	4.28	7.71	2.78	-
Amber Event Europe	M CHF SH Seeding	4.64	7.58	4.10	4.76
Amber Event Europe	M CHF SH X1	5.16	8.16	4.61	5.56
Amber Event Europe	M EUR	6.42	8.94	3.67	-
Amber Event Europe	M EUR Seeding	6.85	9.54	4.87	5.16
Amber Event Europe	M EUR X1	7.38	10.00	5.34	6.18
Amber Event Europe	M GBP SH	7.36	10.10	5.34	-
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding	7.82	10.65	5.80	5.89
Amber Event Europe	M GBP SH X1	8.35	11.20	6.31	7.00
Amber Event Europe	N USD SH	7.98	10.88	6.04	-
Amber Event Europe	N USD SH Seeding	8.76	11.88	6.77	7.27
Amber Event Europe	N CHF SH	(0.80)	-	-	-
Amber Event Europe	N EUR	6.60	9.12	3.84	-
Amber Event Europe	N EUR Seeding	7.28	10.01	5.22	5.53
Graham Quant Macro	P USD	(3.72)	4.18	2.74	4.46
Graham Quant Macro	I USD X9	(2.87)	5.16	3.76	4.86
Graham Quant Macro	I CHF SH	(6.84)	1.06	(1.34)	-
Graham Quant Macro	I CHF SH X9	(5.83)	2.12	(0.50)	-
Graham Quant Macro	I EUR SH X9	(4.02)	3.89	1.69	-
Graham Quant Macro	M USD	(3.29)	4.67	3.28	4.94
Graham Quant Macro	M USD X1	(3.45)	4.75	2.21	-
Graham Quant Macro	M CHF SH	(6.79)	1.03	1.03	2.84
Graham Quant Macro	M EUR SH	(4.48)	3.11	1.96	3.68
Graham Quant Macro	M EUR SH X1	(4.24)	3.76	0.94	-
Graham Quant Macro	M GBP SH	(3.47)	4.46	3.05	4.66
Graham Quant Macro	M GBP SH X1	(3.14)	5.11	2.45	-
Graham Quant Macro	N USD	(3.18)	4.80	3.42	4.70
Graham Quant Macro	N CHF SH	(6.98)	1.03	(3.18)	-
Graham Quant Macro	N EUR SH	(4.41)	3.56	0.11	-
Graham Quant Macro	U USD X1	(2.84)	5.29	3.90	4.74
Janus Henderson Octanis	P USD	8.95	4.51	-	-
Janus Henderson Octanis	I CHF SH X9	6.27	3.06	-	-
Janus Henderson Octanis	I EUR SH X9	8.39	4.66	-	-
Janus Henderson Octanis	M USD	9.10	5.36	-	-
Janus Henderson Octanis	M USD X1	9.81	5.71	-	-
Janus Henderson Octanis	M CHF SH	5.60	3.21	-	-
Janus Henderson Octanis	M CHF SH X1	6.24	3.50	-	-
Janus Henderson Octanis	M EUR SH	7.72	4.40	-	-
Janus Henderson Octanis	M EUR SH X1	8.06	4.58	-	-
Janus Henderson Octanis	M GBP	1.51	4.07	-	-
Janus Henderson Octanis	M GBP X1	1.75	3.63	-	-
Janus Henderson Octanis	N USD	9.65	5.57	-	-
Janus Henderson Octanis	N CHF SH	6.04	3.36	-	-
Janus Henderson Octanis	N EUR SH	8.19	4.54	-	-

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.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 30 September 2024, the Company carried out transactions of Total Return Swaps subject to SFTR regulation as follows/Au 30 septembre 2024, 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	3 407 392.87
% of AuM/% des AuM	1.49
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	3 407 392.87
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	3 407 392.87
Currency of the collateral/Devise de la garantie	
USD	3 407 392.87
Maturity of TRS/Echéance des TRS	
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	3 407 392.87
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties	
United States/États-Unis	3 407 392.87
Settlement and clearing/Règlement et compensation-	
Bilateral	3 407 392.87
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	3 407 392.87
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

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 and social 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"), as amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022, 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.

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 et sociales, 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 »), tel que modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022, 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.

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 2024, 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 2024, 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 |
| - Mondrian US Equity Value | - Columbia US Short Duration High Yield |
| - SMAM Japan Small and Mid Cap | - PPM America US Corporate Bond |
| - American Century Emerging Markets Equity | - Income Partners RMB Debt |
| - Moneta Best of France | - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond |
| - Allianz All China Equity | - DPAM European Real Estate |
| - Artemis UK Equities | - Graham Quant Macro |
| - Baird US Aggregate Bond | - Janus Henderson Octanis |

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SFDR ANNEX/ANNEXE SFDR

Sub-Funds Compartmentiments	Article SFDR	Page – English version Page – Version anglaise	Page – French version Page –Version française
PrivilEdge – William Blair Global Leaders	8	387	496
PrivilEdge – Fidelity Technology	8	393	503
PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations	8	399	509
PrivilEdge – JPMorgan US Equities Beta Enhanced	8	407	519
PrivilEdge – William Blair US Small and Mid Cap	8	415	529
PrivilEdge – JPMorgan Eurozone Equity	8	421	536
PrivilEdge – Alpha Japan	8	429	546
PrivilEdge – AXA IM Eurozone	8	435	552
PrivilEdge – Impax US Large Cap	8	444	563
PrivilEdge – Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	8	450	570
PrivilEdge – Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	8	457	578
PrivilEdge – Goldman Sachs Euro Credit	8	467	590
PrivilEdge – Robeco Global High Yield	8	474	598
PrivilEdge – Payden Emerging Market Debt	8	481	607
PrivilEdge – Amber Event Europe	8	488	614

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 checked="" 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 27.4% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input checked="" type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input checked="" type="checkbox"/> with a social objective <input 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?

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 **90.7%** in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **90.7%**:

- **90.7%** scored at least 2 for environmental or social factors, and scored at least 3 on any of the environmental, social or governance factors;
- **34.0%** were companies 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?**

The Sub-Fund's portfolio exposure modestly increased during the period, from 86.7% to 90.7%.

- **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

- **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

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A



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 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.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.



What were the top investments of this financial product?

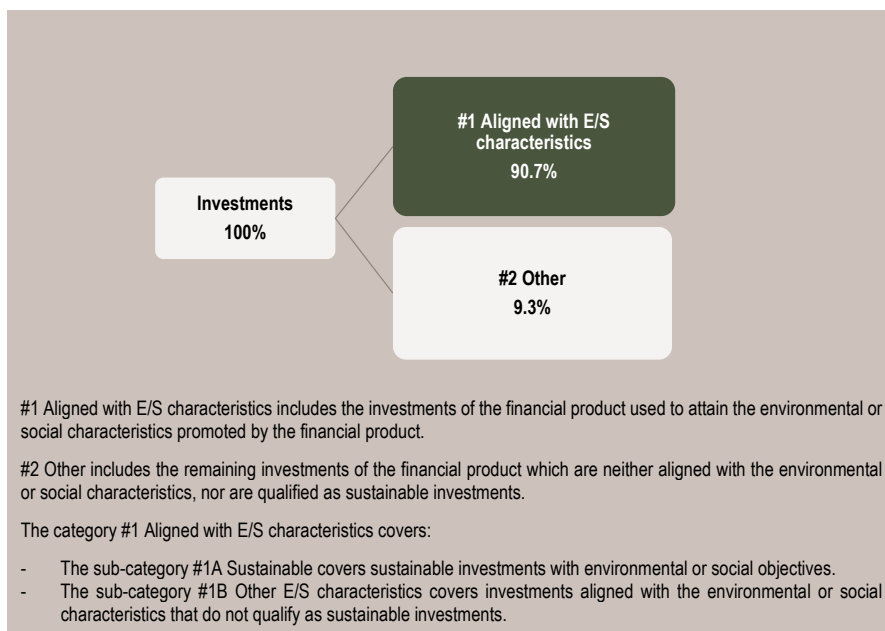
Largest investments	Sector	% Asset	Country
Microsoft Corp	Information Technology	6.11%	United States
Nvidia Corp	Information Technology	3.62%	United States
Alphabet Inc-Class A	Communication Services	3.54%	United States
Mastercard Inc – A	Financials	3.35%	United States
Amazon.Com Inc	Consumer Discretionary	3.35%	United States
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	Information Technology	3.02%	Taiwan, Province of China
Meta Platforms Inc-Class A	Communication Services	2.72%	United States
Novo Nordisk A/S-B	Health Care	2.47%	Denmark
Hermes International	Consumer Discretionary	2.23%	France
Compass Group Plc	Consumer Discretionary	1.92%	United Kingdom
Totalenergies Se	Energy	1.91%	France
Copart Inc	Industrials	1.73%	United States
Schneider Electric Se	Industrials	1.73%	France
Partners Group Holding Ag	Financials	1.69%	Switzerland
Linde Plc	Materials	1.66%	Ireland

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% of Assets
Industrials	20.34%
Information Technology	26.32%
Health Care	11.10%
Consumer Discretionary	14.26%
Financials	10.44%
Communication Services	6.27%
Materials	3.97%
Cash	1.58%
Energy	3.02%
Consumer Staples	1.72%
Utilities	0.98%



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, 0.8% 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.

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?**

- 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.

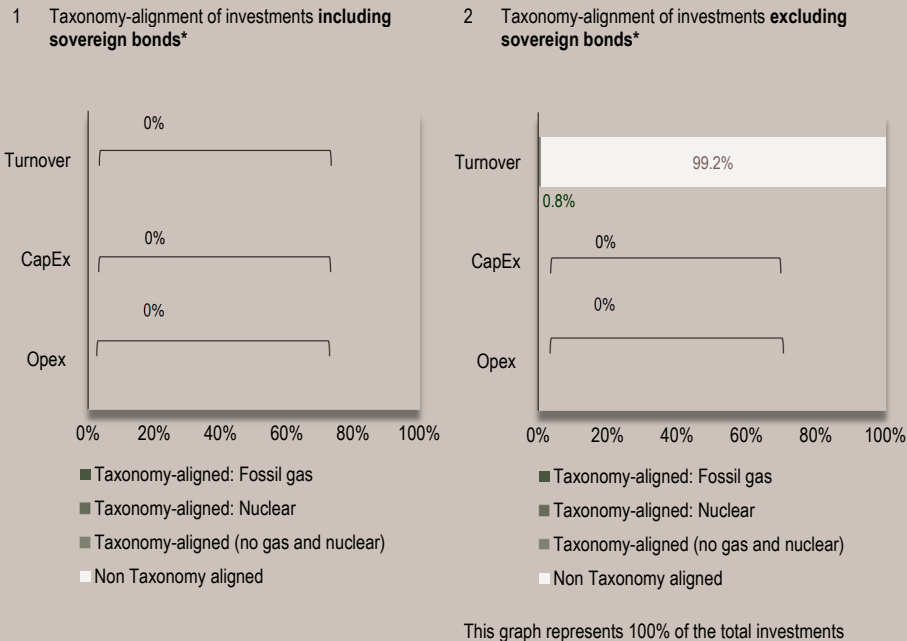
Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

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.



* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

The share of investments in transitional and enabling activities was 0.7%.

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?**

This reporting period is the first year our Data Provider has provided Reported EU Taxonomy Alignment data so comparative data is unavailable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

14.6%



What was the share of socially sustainable investments?

12.0%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



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?

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

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 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. No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted.

- 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, 97.76% 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.



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 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”.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.



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.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	Information Technology	6.32%	Taiwan, Province of China
MICROSOFT CORP	Information Technology	6.30%	United States
APPLE INC	Information Technology	4.64%	United States
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	3.42%	United States
ERICSSON (LM) TELE CO CL B	Information Technology	3.32%	Sweden
ALPHABET INC CL C	Communication Services	3.32%	United States
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumer Discretionary	2.71%	China
CISCO SYSTEMS INC	Information Technology	2.50%	United States
AUTODESK INC	Information Technology	2.44%	United States
TEXAS INSTRUMENTS INC	Information Technology	2.42%	United States
WORKDAY INC CL A	Information Technology	2.23%	United States
MICROCHIP TECHNOLOGY	Information Technology	2.06%	United States
ADYEN BV	Financials	1.79%	Netherlands
SALESFORCE INC	Information Technology	1.54%	United States
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD	Information Technology	1.36%	Republic of Korea

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



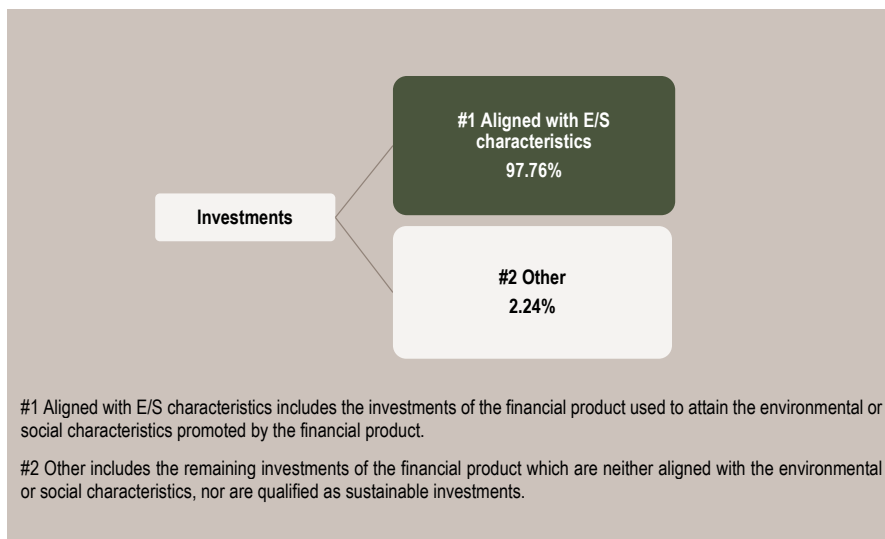
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

97.76% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
2.24% 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	Entertainment	4.90%
	Interactive Media & Services	4.77%
	Wireless Telecommunication Services	0.56%
	Media	0.49%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	6.49%
	Hotels, Resorts & Cruise Lines	3.24%
	Automobiles Components	0.17%
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution & Retail	0.11%
Energy	Energy Equipment & Services	1.75%
Financials	Financial Services	5.11%
	Capital Markets	0.81%
Industrials	Electrical Equipment	1.71%
	Professional Services	1.66%
	Industrial Conglomerates	0.94%
	Aerospace & Defense	0.91%
	Machinery	0.41%
	Ground Transportation	0.25%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	7.28%
	Communications Equipment	6.73%
	IT Services	4.34%
	Software	21.04%
	Electronic Equipment, Instruments & Components	2.94%
	Semiconductors & Semiconductor Equipment	19.59%
Real Estate	Specialised REITs	1.47%
	Real Estate Management & Development	0.99%



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.

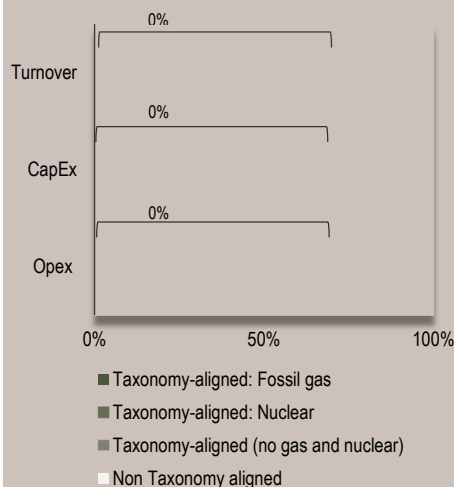


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

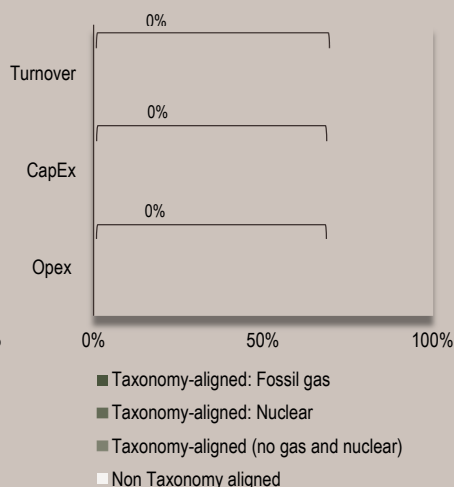
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



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.



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 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 **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **78.73%** 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 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 has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their Carbon Intensity.

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.

The Sub-Fund has not designated an ESG benchmark to promote environmental or social characteristics.

• 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	PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations	MSCI AC World Net Return Benchmark
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	46.71	168.44

N.B.: while Sustainability KPIs (including sustainable investments) are reported based on an average of the data available at each end of quarter, for technical reasons benchmarks are reported based on end of year data only. Therefore, the comparison should not be taken as such at face value and should not be interpreted as a breach of the binding elements disclosed into the Sub-Fund’s legal documentation, as figures disclosed for the benchmark are not based on the same accounting approach than for those disclosed for the Sub-Fund.

- **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 CO ₂ emissions / USD Million revenues)	42.88	205.62
As of 30 September 2023		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	59.55	193.64
As of 30 September 2024		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	46.71	168.44

- **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.

- **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.

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.

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 (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 24.935 Scope 2: 30.575 Scope 3: 2 454.922 Scopes 1+2: 55.51 Scopes 1+2+3: 2 510.225
	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\$)	Scopes 1+2: 4.315 Scopes 1+2+3: 234.537
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	Scopes 1+2+3: 1 411.171
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	0%
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 50.13%
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: 0.035 Sector NACE G: 0.021 Sector NACE H: 0.215
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	26.92%
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.063

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	0%
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	57.08%

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	20.12
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	31
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	0%

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".

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

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).



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 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.

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 (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 24.935 Scope 2: 30.575 Scope 3: 2 454.922 Scopes 1+2: 55.51 Scopes 1+2+3: 2 510.225
	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\$)	Scopes 1+2: 4.315 Scopes 1+2+3: 234.537
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	Scopes 1+2+3: 1 411.171
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	0%
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 50.13%
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	26.92%

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	0%
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	31
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	0%

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

N.B.: PAIs are reported based on an average of the impacts at each end of quarter where data is available.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	5.90%	United States
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Other manufacturing	4.01%	United States
SERVICENOW INC XNYS USD	Publishing activities	3.44%	United States
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Publishing activities	3.21%	United States
SALESFORCE INC XNYS USD	Publishing activities	3.19%	United States
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.06%	Taiwan, Province of China
ADVANCED MICRO DEVICES XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.94%	United States
Portfolio 95696 USD SET CDS	Other	2.87%	N/A
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.78%	Germany
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Information service activities	2.77%	United States
KEYENCE CORP XTKS JPY	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.72%	Japan
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.54%	France
DEXCOM INC XNGS USD	Other manufacturing	2.53%	United States
NETFLIX INC XNGS USD	Motion picture, video and television programme production	2.44%	United States
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.28%	United States

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

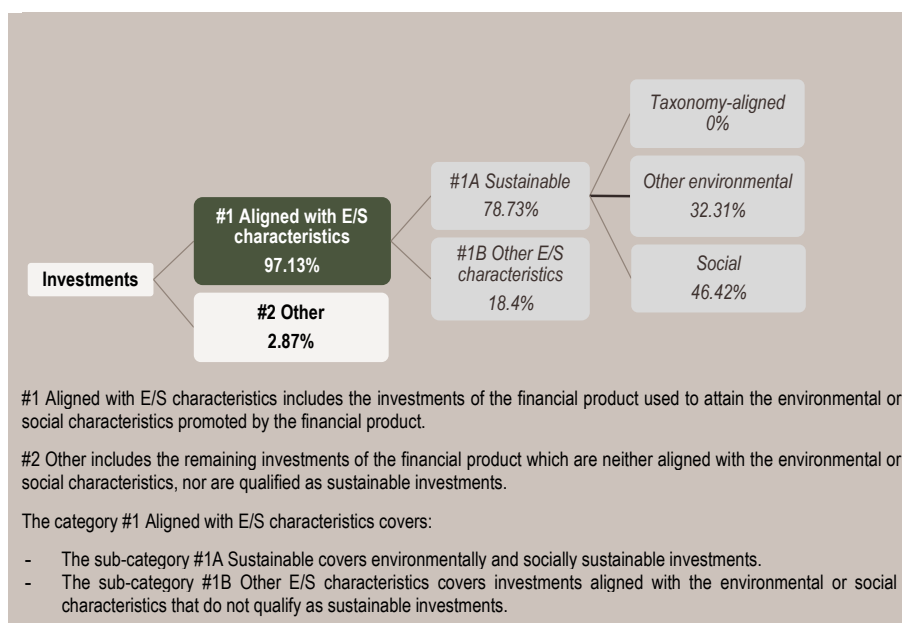
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



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?**

At the end of the reference period, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets
Publishing activities	32.02%
Manufacture of computer, electronic and optical products	22.33%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	15.21%
Other manufacturing	8.41%
Manufacture of electrical equipment	5.32%
Information service activities	3.69%
Other	2.81%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	2.44%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.11%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.00%
Office administrative, office support and other business support activities	1.65%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.04%
Computer programming, consultancy and related activities	0.65%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.33%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The Sub-Fund did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives. The Sub-Fund did not consider the “do not significant harm criteria” of the EU Taxonomy.

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

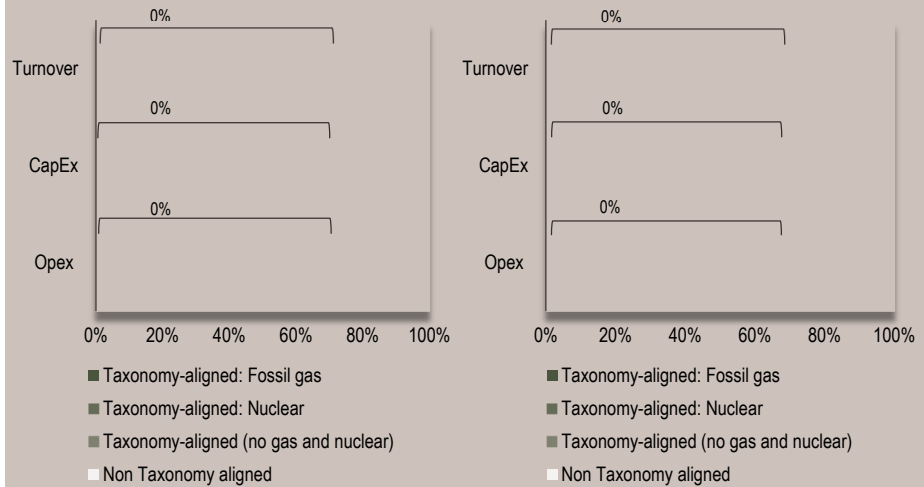
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas 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.

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-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.

- **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.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



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 32.31% 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 46.42% 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 2.87% 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?

During the reference period, 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 Arctic 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

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 **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **58.65%** 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 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 Strategy set out to promote a broad range of environmental, social and governance characteristics through its investment inclusion criteria, specifically with a minimum asset allocation of 51% of investments having positive environmental and/or social characteristics and a minimum of 10% of investments being sustainable investments. This commitment was met throughout the reference period (1 October 2023 – 30 September 2024). At the end of the reference period, the Strategy held 79.61% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 58.65% of sustainable investments.

These investments were determined by the application of an inclusion and exclusion criteria which applied at both an asset and product level. The inclusion criteria is underpinned by an ESG score assigned to all investments within the strategy to identify those that may be considered to have environmental and/or social characteristics and those that meet the thresholds for being considered as sustainable investments.

The ESG score takes into account the following indicators: effective management of toxic emissions, waste, good environmental record and social characteristics such as effective sustainability disclosures, positive scores on labour relations and management of safety issues.

Through its exclusion criteria (which applied both full and partial exclusions); the Strategy promoted certain norms and values including supporting the protection of internationally proclaimed human rights. The Strategy fully excluded companies that are involved in the manufacture of controversial weapons and applied maximum revenue or production thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco.

In relation to the consideration of Good Governance, all investments (excluding cash and derivatives) were screened to exclude known violators of good governance practices. In addition, for those investments considered to have environmental and/or social characteristics or qualifying sustainable investments, additional considerations applied. For these investments, the Strategy incorporated a peer group comparison and screened out companies that did not score in the top 80% relative to peers based on good governance indicators.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics. The extent to which the promoted environmental and social characteristics were met may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to the relevant companies for the reference period exhibiting such characteristics.

In summary: the Strategy met its pre-contractual committed minimums related to environmental and/or social characteristics and sustainable investments policy throughout the reference period. The Strategy applied screens with the aim of excluding all potential investments prohibited under its exclusion policy throughout this period. The extent to which the norms and values promoted by the Strategy were met is based on whether the Strategy held any positions in companies during the reference period that would have been prohibited under the exclusion policy. The Investment Manager has no indication that such companies were held. The Investment Manager informs that the continuity of the percentage values and information disclosed cannot be guaranteed in the future and is subject to the constantly evolving legal and regulatory landscape. The duration of the reference period can be less than 12 months if the Sub-Fund was launched, closed or changed its Article 8/9 status during this time.

- **How did the sustainability indicators perform?**

A combination of the Investment Manager's proprietary ESG scoring methodology: consisting of the Investment Manager's proprietary ESG score, and/or third-party data was used as part of the inclusion criteria to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics that the Strategy promotes.

The methodology was based on a company's management of relevant environmental or social issues such as its toxic emissions, waste management, labour relations and safety issues, diversity/independence of the board of directors and data privacy. To be included in the 51% of assets considered to be promoting environmental and/or social characteristics, a company must score in the top 80% relative to its peers on either its environmental score or social score and meet the good governance conditions outlined above.

At the end of the reference period, the Strategy held 79.61% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 58.65% of sustainable investments.

In respect of the applied norms and values based exclusions, the Investment Manager utilised data to measure a company's participation in the relevant activities. Screening on that data resulted in full exclusions on certain potential investments and partial exclusions based on maximum percentage thresholds on revenue or production as envisaged through the exclusions policy. Throughout the reference period, and at no point, were the exclusion rules breached. A subset of the "Adverse Sustainability Indicators" as set out in the EU SFDR Regulatory Technical Standards was also incorporated in the screening.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics and therefore the performance of the indicators in respect of specific environmental or social characteristics is not set out here.

Please refer to the Environmental / Social Characteristics Disclosure for the Strategy on www.jpmorganassetmanagement.lu for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section.

- **and compared to previous periods?**

N/A

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

The objectives of the sustainable investments that the Strategy partially made was comprised of any individual or combination of the following during the reference period:

- Environmental Objectives: (i) climate risk mitigation, (ii) transition to a circular economy;
- Social Objectives: (i) inclusive and sustainable communities – increased female executive representation, (ii) inclusive and sustainable communities – increased female representation on boards of directors, and (iii) provision of a decent working environment and culture.

Contribution to such objectives was determined by either (i) products and services sustainability indicators which may have included the percentage of revenue derived from providing products and/or services that contributed to the relevant sustainable objective, such as a company producing solar panels or clean energy technology that met the Investment Manager's proprietary thresholds contributing to climate risk mitigation. The current percentage of revenue is set at a minimum of 20% and the entire holding in the company is considered a sustainable investment; or (ii) being an operational peer group leader contributing to the relevant objective. Being a peer group leader is defined as scoring in the top 20% relative to peers based on certain operational sustainability indicators. For example, scoring in the top 20% relative to peers on total waste impact contributes to a transition to a circular economy.

The actual contribution to such objectives may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to sustainable investments for the reference period. The Strategy was required to invest 10% in sustainable investments. At no time during the period did the Strategy hold sustainable investments below its committed minimum. At the end of the reference period, 58.65% of its assets were 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?**

The sustainable investments that the Strategy intended to make were subject to a screening process that sought to identify and exclude, from qualifying as a sustainable investment, those companies which the Investment Manager considered the worst performing companies, based on a threshold determined by the Investment Manager, in relation to certain environmental considerations. As a consequence, only those companies demonstrating the best indicators relative to both absolute and relative measures were considered sustainable investments.

Such considerations include climate change, protection of water and marine resources, transition to a circular economy, pollution and protection of biodiversity and ecosystems. In addition, the Investment Manager also applied a screen that sought to identify and exclude those companies that the Investment Manager considers to be in violation of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights based on data supplied by third-party service providers.

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 were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The indicators for adverse impacts on sustainability factors in Table 1 of Annex 1 and certain indicators, as determined by the Investment Manager, in Tables 2 and 3 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards were taken into account as further described below. The Investment Manager used either the metrics in the EU SFDR Regulatory Technical Standards, or where this was not possible due to data limitations or other technical issues, a representative proxy. The Investment Manager consolidated the consideration of certain indicators into a "primary" indicator as set out further below and may have used an additional broader set of indicators than referenced below.

The relevant indicators in Table 1 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards consist of 9 environmental and 5 social and employee related indicators. The environmental indicators are listed at 1-9 and relate to green-house gas emissions (1-3), exposure to fossil fuel, share of non-renewable energy consumption and production, energy consumption intensity, activities negatively affecting biodiversity sensitive areas, emissions to water and hazardous waste (4-9 respectively). Indicators 10 – 14 relate to a company's social and employee matters and cover violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises, lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles, unadjusted gender pay gap, Board gender diversity and exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) respectively.

The Investment Manager's approach included both quantitative and qualitative aspects to take the above indicators into account. It used particular indicators for screening, seeking to exclude companies that may cause significant harm. It used a subset for engagement with certain companies, seeking to influence best practice and it used certain of them as indicators of positive sustainability performance, by applying a minimum threshold in respect of the indicator to qualify as a sustainable investment. The data needed to take the indicators into account, where available, may have been obtained from investee companies themselves and/or supplied by third-party service providers (including proxy data). Data inputs that are self-reported by companies or supplied by third-party providers may be based on data sets and assumptions that may be insufficient, of poor quality or contain biased information. Due to dependency on third-parties, the Investment Manager cannot guarantee the accuracy or completeness of such data.

Screening

Certain of the indicators were taken into account through the values and norms-based screening to implement exclusions. These exclusions took into account indicators 10 and 14 in relation to UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises and controversial weapons. The Investment Manager also applied a purpose-built screen. Due to certain technical considerations, such as data coverage in respect of specific indicators, the Investment Manager either applied the specific indicator per Table 1 or a representative proxy, as determined by the Investment Manager to screen investee companies in respect of the relevant environmental or social & employee matters. For example, greenhouse gas emissions are associated with several indicators and corresponding metrics in Table 1, such as greenhouse gas emissions, carbon footprint and greenhouse gas intensity (indicators 1-3). The Investment Manager used greenhouse gas intensity data (indicator 3), data in respect of non-renewable energy consumption and production (indicator 5) and data on energy consumption intensity (indicator 6) to perform its screening in respect of greenhouse gas emissions.

In connection with the purpose-built screening and in respect of activities negatively affecting biodiversity sensitive areas and the emissions to water (indicators 7 and 8), due to data limitations, third-party representative proxy data was used, rather than the specific indicators per Table 1. The Investment Manager also took into account indicator 9 in relation to hazardous waste in respect of the purpose-built screen.

Engagement

In addition to screening out certain companies as described above, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies. A subset of the indicators were used, subject to certain technical considerations such as data coverage, as the basis for engaging with selected underlying investee companies in accordance with the approach taken by the Investment Manager on stewardship and engagement. The indicators used in respect of such engagement include indicators 3, 5 and 13 in relation to greenhouse gas intensity, share of non-renewable energy and board gender diversity from Table 1. It also used indicators 2 in Table 2 and 3 in Table 3 in relation to emissions or air pollutants and number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness.

Indicators of Sustainability

The Investment Manager used indicators 3 and 13 in relation to GHG Intensity and board gender diversity as indicators of sustainability to assist in qualifying an investment as a sustainable investment. One of the pathways required a company to be considered as an operational peer group leader to qualify as a sustainable investment. This required scoring against the indicator in the top 20% relative to peers.

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.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Norms based portfolio exclusions as described above under "To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?" were applied to seek alignment with these guidelines and principles. Third-party data was used to identify potential violators. Unless an exception was granted, the Strategy prohibited relevant investments in these issuers.



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 Strategy considered select principal adverse impacts on sustainability factors through values and norms-based screening to implement exclusions. Indicators 10 and 14 in relation to violations of the UN Global Compact and controversial weapons from the EU SFDR Regulatory Technical Standards were used in respect of such screening. The Strategy also used certain of the indicators as part of the “Do No Significant Harm” screen as detailed in the response to the question directly above to demonstrate that an investment qualified as a sustainable investment.

A subset of the above-mentioned Adverse sustainability indicators were used to determine engagement with investee companies based on their respective PAI performance.



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 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
MICROSOFT CORP	Information Technology	6.75%	United States
APPLE INC	Information Technology	6.45%	United States
NVIDIA CORP	Information Technology	5.38%	United States
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	3.91%	United States
ALPHABET INC-CL A	Communication Services	3.70%	United States
META PLATFORMS INC-CLASS A	Communication Services	2.37%	United States
UNITEDHEALTH GROUP INC	Health Care	1.38%	United States
VISA INC-CLASS A SHARES	Financials	1.36%	United States
ELI LILLY & CO	Health Care	1.34%	United States
MASTERCARD INC - A	Financials	1.31%	United States
EXXON MOBIL CORP	Energy	1.27%	United States
TESLA INC	Consumer Discretionary	1.22%	United States
ABBVIE INC	Health Care	1.08%	United States
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	Financials	1.03%	United States
COCA-COLA CO/THE	Consumer Staples	1.01%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



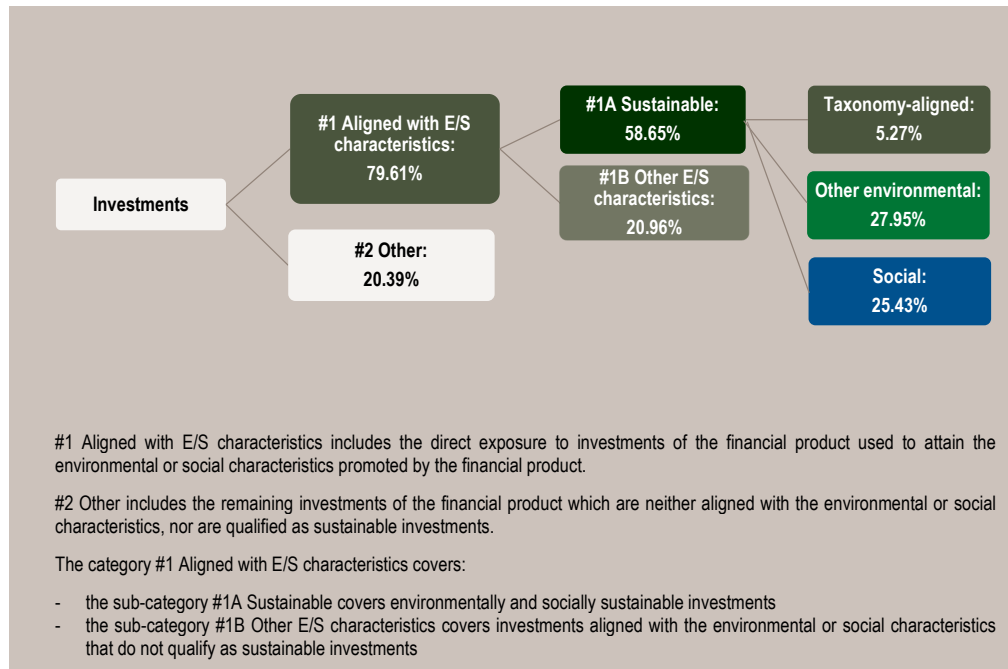
What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

At the end of the reference period, the Strategy allocated 79.61% of its assets to companies that exhibited positive environmental and/or social characteristics and 58.65% of assets to sustainable investments. The Strategy did not commit to investing any proportion of assets specifically in securities exhibiting positive environmental characteristics or specifically in positive social characteristics nor is there any commitment to any specific individual or combination of environmental or social objectives.

Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are not included in the percentage of assets set out in the table below. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

NB: EU Taxonomy alignment for those instruments considered to be sustainable investments by JP Morgan may differ from the complete EU Taxonomy alignment of the Strategy as reflected below (in response to the question: "To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?").



- **In which economic sectors were the investments made?**

Although the Strategy promoted certain environmental and social characteristics through its inclusion and exclusion criteria, it may have invested across a broad range of sectors – please refer to the list below for a sector breakdown at the end of the reference period. In addition, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies.

Investments within 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, will be included in the table below if held. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are excluded from the results, but are included in the denominator for the percentage of assets set out both in the table below, and in the Top Investments table.

Energy	3.77%
Materials	2.09%
Industrials	8.68%
Capital Goods	6.02%
Commercial & Professional Services	0.46%
Transportation	2.20%
Consumer Discretionary	11.44%
Automobiles and Components	1.34%
Consumer Durables and Apparel	0.81%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	6.62%
Consumer Services	2.67%
Consumer Staples	5.29%
Consumer Staples Distribution & Retail	1.29%
Food Beverage and Tobacco	2.83%
Household and Personal Products	1.17%
Health Care	11.97%
Health Care Equipment and Services	4.91%
Pharmaceuticals Biotech & Life Sciences	7.06%
Financials	12.72%
Banks	3.56%
Financial Services	6.86%
Insurance	2.30%
Information Technology	30.82%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10.52%
Software and Services	12.40%
Technical Hardware and Equipment	7.90%
Communication Services	8.37%
Media & Entertainment	8.00%
Telecommunication Services	0.37%
Utilities	2.26%
Real Estate	2.30%
Equity Real Estate Invest Trusts (REITS)	2.21%
Real Estate Management & Development	0.09%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Data on EU Taxonomy alignment is currently very limited, in particular with regards to fossil gas and nuclear energy. We expect this to improve over time as more companies disclose their alignment, and the data becomes more available.

The Strategy has made no minimum commitment to sustainable investment with environmental objectives aligned to the EU Taxonomy.

Therefore, the precontractual disclosure document for the Strategy indicates the extent of targeted sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as 0%. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have environmental and/or social characteristics and sustainable investments (as defined by SFDR).

The below graphs illustrate the actual extent of investments in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as measured at the end of the reference period.

- 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.

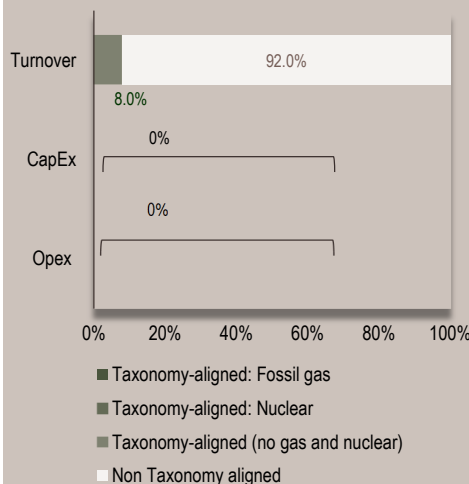


Are sustainable investments with an

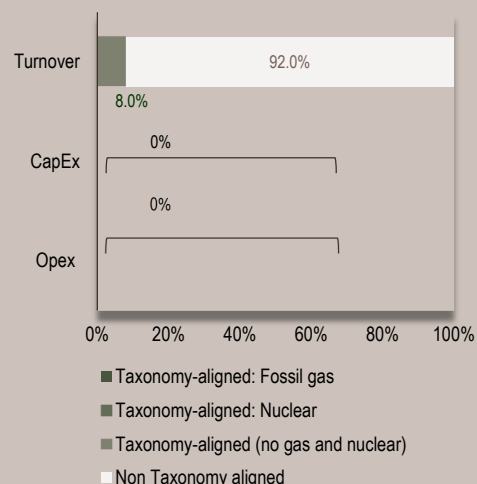
environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

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.

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?**

Further to the above, the Strategy has made no minimum commitment to making EU Taxonomy aligned investments – including Transitioning and Enabling activities. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have positive environmental and/or social characteristics and sustainable investments.

The calculated share of Transitioning activities represents 0.00% and the calculated share of Enabling activities represents 7.19%, at the end of the reference period.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 27.95% of assets at the end of the reference period.



What was the share of socially sustainable investments?

The share of socially sustainable investments was 25.43% of assets at the end of the reference period.



What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The 20.39% of assets in "other" investments were comprised of companies that did not meet the criteria described in response to above question entitled, "How did the sustainability indicators perform?" to qualify as exhibiting positive environmental or social characteristics. They are investments for diversification purposes. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM were not included in the percentage of assets included in the asset allocation diagram above, including under "other". These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

All investments, including "other" investments were subject to the following ESG Minimum Safeguards/principle:

- the minimum safeguards as outlined by Article 18 of the EU Taxonomy Regulation (including alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights), as implemented by the Investment Manager;
- application of good governance practices (these include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance), as implemented by the Investment Manager;
- compliance with the "Do No Significant Harm" principle as prescribed under the definition of sustainable investment in EU SFDR.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The following binding elements of the investment strategy were applied during the reference period to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics:

- the requirement to invest at least 51% of assets in companies with positive environmental and/or social characteristics;
- the values and norms-based screening to implement full exclusions in relation issuers that are involved in certain activities such as manufacturing controversial weapons and applying maximum revenue, production or distribution percentage thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco. Please refer to the exclusions policy for the Strategy on www.jpmorganassetmanagement.lu for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section;
- the requirement for all companies in the portfolio to follow good governance practices.

The Sub- Fund also committed to investing at least 10% of assets in sustainable investments.

Further information on engagement is available in the answer to the question "How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?"



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 **30.2%** 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 **67.5%** in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **67.5%**:

- **53.0%** scored at least 2 for environmental or social factors, and scored at least 3 on any of the environmental, social or governance factors;
- **40.2%** were companies 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?**

The Sub-Fund's portfolio exposure was unchanged from the previous period (68.2%).

- **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

- **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

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A



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 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.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.



What were the top investments of this financial product?

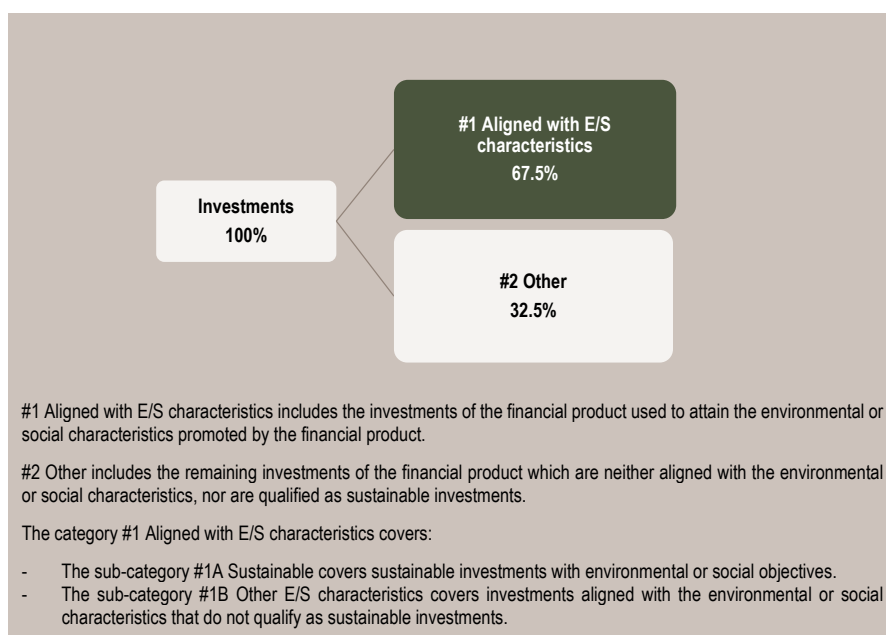
Largest investments	Sector	% Asset	Country
BALDWIN INSURANCE GROUP INC	Financials	2.29%	United States
TRANSUNION	Industrials	2.28%	United States
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	Consumer Discretionary	2.2%	United States
CARLYLE GROUP INC	Financials	2.15%	United States
BWX TECHNOLOGIES INC	Industrials	2.07%	United States
WESTERN ALLIANCE BANCORP	Financials	1.98%	United States
CHEMED CORP	Health Care	1.97%	United States
EXACT SCIENCES CORP	Health Care	1.92%	United States
EVEREST GROUP LTD	Financials	1.90%	Bermuda
SHARKNINJA INC	Consumer Discretionary	1.88%	Cayman Islands
AGREE REALTY CORP	Real Estate	1.81%	United States
BERRY GLOBAL GROUP INC	Materials	1.71%	United States
EAST WEST BANCORP INC	Financials	1.68%	United States
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	Industrials	1.68%	United States
ACV AUCTIONS INC-A	Industrials	1.65%	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?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% of Assets
Industrials	20.10%
Health Care	14.44%
Financials	12.39%
Consumer Discretionary	13.66%
Materials	7.44%
Information Technology	11.04%
Energy	5.04%
Real Estate	7.16%
Consumer Staples	4.46%
Cash	2.24%
Utilities	1.36%
Communication Services	0.68%



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, 0% 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

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.

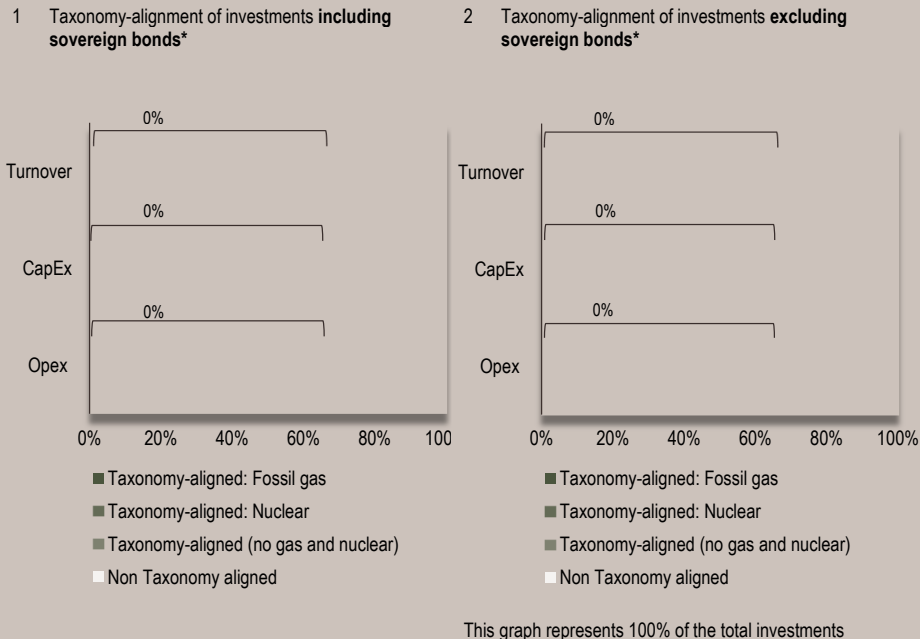
Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

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.



* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

• **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

There was no exposure (0.0%) in transitional and enabling activities.

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?**

This reporting period is the first year our Data Provider has provided Reported EU Taxonomy Alignment data so comparative data is unavailable.



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?

12.0%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



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?

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

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 **59.77%** 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?

The Strategy set out to promote a broad range of environmental, social and governance characteristics through its investment inclusion criteria, specifically with a minimum asset allocation of 51% of investments having positive environmental and/or social characteristics and a minimum of 10% of investments being sustainable investments. This commitment was met throughout the reference period (1 October 2023 – 30 September 2024). At the end of the reference period, the Strategy held 83.72% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 59.77% of sustainable investments.

These investments were determined by the application of an inclusion and exclusion criteria which applied at both an asset and product level. The inclusion criteria is underpinned by an ESG score assigned to all investments within the strategy to identify those that may be considered to have environmental and/or social characteristics and those that meet the thresholds for being considered as sustainable investments.

The ESG score takes into account the following indicators: effective management of toxic emissions, waste, good environmental record and social characteristics such as effective sustainability disclosures, positive scores on labour relations and management of safety issues.

Through its exclusion criteria (which applied both full and partial exclusions); the Strategy promoted certain norms and values including supporting the protection of internationally proclaimed human rights. The Strategy fully excluded companies that are involved in the manufacture of controversial weapons and applied maximum revenue or production thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco.

In relation to the consideration of Good Governance, all investments (excluding cash and derivatives) were screened to exclude known violators of good governance practices. In addition, for those investments considered to have environmental and/or social characteristics or qualifying sustainable investments, additional considerations applied. For these investments, the Strategy incorporated a peer group comparison and screened out companies that did not score in the top 80% relative to peers based on good governance indicators.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics. The extent to which the promoted environmental and social characteristics were met may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to the relevant companies for the reference period exhibiting such characteristics.

In summary: the Strategy met its pre-contractual committed minimums related to environmental and/or social characteristics and sustainable investments policy throughout the reference period. The Strategy applied screens with the aim of excluding all potential investments prohibited under its exclusion policy throughout this period. The extent to which the norms and values promoted by the Strategy were met is based on whether the Strategy held any positions in companies during the reference period that would have been prohibited under the exclusion policy. The Investment Manager has no indication that such companies were held. The Investment Manager informs that the continuity of the percentage values and information disclosed cannot be guaranteed in the future and is subject to the constantly evolving legal and regulatory landscape. The duration of the reference period can be less than 12 months if the Sub-Fund was launched, closed or changed its Article 8/9 status during this time.

- **How did the sustainability indicators perform?**

A combination of the Investment Manager's proprietary ESG scoring methodology: consisting of the Investment Manager's proprietary ESG score, and/or third-party data was used as part of the inclusion criteria to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics that the Strategy promotes.

The methodology was based on a company's management of relevant environmental or social issues such as its toxic emissions, waste management, labour relations and safety issues, diversity/independence of the board of directors and data privacy. To be included in the 51% of assets considered to be promoting environmental and/or social characteristics, a company must score in the top 80% relative to its peers on either its environmental score or social score and meet the good governance conditions outlined above.

At the end of the reference period, the Strategy held 83.72% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 59.77% of sustainable investments.

In respect of the applied norms and values based exclusions, the Investment Manager utilised data to measure a company's participation in the relevant activities. Screening on that data resulted in full exclusions on certain potential investments and partial exclusions based on maximum percentage thresholds on revenue or production as envisaged through the exclusions policy. Throughout the reference period, and at no point, were the exclusion rules breached. A subset of the "Adverse Sustainability Indicators" as set out in the EU SFDR Regulatory Technical Standards was also incorporated in the screening.

The Strategy had no specific allocation targets in favour of either environmental or social characteristics and therefore the performance of the indicators in respect of specific environmental or social characteristics is not set out here.

Please refer to the Environmental / Social Characteristics Disclosure for the Strategy on www.jpmorganassetmanagement.lu for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section.

- **and compared to previous periods?**

	E/S Characteristics	Sustainable Investments	Environmental Taxonomy-aligned	Other Environmental	Social
30/09/2023	87.08%	53.55%	0.00%	40.23%	13.32%
30/09/2024	83.72%	59.77%	1.95%	44.48%	23.34%

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

The objectives of the sustainable investments that the Strategy partially made was comprised of any individual or combination of the following during the reference period:

- Environmental Objectives: (i) climate risk mitigation, (ii) transition to a circular economy;
- Social Objectives: (i) inclusive and sustainable communities – increased female executive representation, (ii) inclusive and sustainable communities – increased female representation on boards of directors, and (iii) provision of a decent working environment and culture.

Contribution to such objectives was determined by either (i) products and services sustainability indicators which may have included the percentage of revenue derived from providing products and/or services that contributed to the relevant sustainable objective, such as a company producing solar panels or clean energy technology that met the Investment Manager's proprietary thresholds contributing to climate risk mitigation. The current percentage of revenue is set at a minimum of 20% and the entire holding in the company is considered a sustainable investment; or (ii) being an operational peer group leader contributing to the relevant objective. Being a peer group leader is defined as scoring in the top 20% relative to peers based on certain operational sustainability indicators. For example, scoring in the top 20% relative to peers on total waste impact contributes to a transition to a circular economy.

The actual contribution to such objectives may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to sustainable investments for the reference period. The Strategy was required to invest 10% in sustainable investments. At no time during the period did the Strategy hold sustainable investments below its committed minimum. At the end of the reference period, 59.77% of its assets were 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?**

The sustainable investments that the Strategy intended to make were subject to a screening process that sought to identify and exclude, from qualifying as a sustainable investment, those companies which the Investment Manager considered the worst performing companies, based on a threshold determined by the Investment Manager, in relation to certain environmental considerations. As a consequence, only those companies demonstrating the best indicators relative to both absolute and relative measures were considered sustainable investments.

Such considerations include climate change, protection of water and marine resources, transition to a circular economy, pollution and protection of biodiversity and ecosystems. In addition, the Investment Manager also applied a screen that sought to identify and exclude those companies that the Investment Manager considers to be in violation of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights based on data supplied by third-party service providers.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The indicators for adverse impacts on sustainability factors in Table 1 of Annex 1 and certain indicators, as determined by the Investment Manager, in Tables 2 and 3 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards were taken into account as further described below. The Investment Manager used either the metrics in the EU SFDR Regulatory Technical Standards, or where this was not possible due to data limitations or other technical issues, a representative proxy. The Investment Manager consolidated the consideration of certain indicators into a "primary" indicator as set out further below and may have used an additional broader set of indicators than referenced below.

The relevant indicators in Table 1 of Annex 1 of the EU SFDR Regulatory Technical Standards consist of 9 environmental and 5 social and employee related indicators. The environmental indicators are listed at 1-9 and relate to green-house gas emissions (1-3), exposure to fossil fuel, share of non-renewable energy consumption and production, energy consumption intensity, activities negatively affecting biodiversity sensitive areas, emissions to water and hazardous waste (4-9 respectively). Indicators 10 – 14 relate to a company's social and employee matters and cover violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises, lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles, unadjusted gender pay gap, Board gender diversity and exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) respectively.

The Investment Manager's approach included both quantitative and qualitative aspects to take the above indicators into account. It used particular indicators for screening, seeking to exclude companies that may cause significant harm. It used a subset for engagement with certain companies, seeking to influence best practice and it used certain of them as indicators of positive sustainability performance, by applying a minimum threshold in respect of the indicator to qualify as a sustainable investment. The data needed to take the indicators into account, where available, may have been obtained from investee companies themselves and/or supplied by third-party service providers (including proxy data). Data inputs that are self-reported by companies or supplied by third-party providers may be based on data sets and assumptions that may be insufficient, of poor quality or contain biased information. Due to dependency on third-parties, the Investment Manager cannot guarantee the accuracy or completeness of such data.

Screening

Certain of the indicators were taken into account through the values and norms-based screening to implement exclusions. These exclusions took into account indicators 10 and 14 in relation to UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises and controversial weapons. The Investment Manager also applied a purpose-built screen. Due to certain technical considerations, such as data coverage in respect of specific indicators, the Investment Manager either applied the specific indicator per Table 1 or a representative proxy, as determined by the Investment Manager to screen investee companies in respect of the relevant environmental or social & employee matters. For example, greenhouse gas emissions are associated with several indicators and corresponding metrics in Table 1, such as greenhouse gas emissions, carbon footprint and greenhouse gas intensity (indicators 1-3). The Investment Manager used greenhouse gas intensity data (indicator 3), data in respect of non-renewable energy consumption and production (indicator 5) and data on energy consumption intensity (indicator 6) to perform its screening in respect of greenhouse gas emissions.

In connection with the purpose-built screening and in respect of activities negatively affecting biodiversity sensitive areas and the emissions to water (indicators 7 and 8), due to data limitations, third-party representative proxy data was used, rather than the specific indicators per Table 1. The Investment Manager also took into account indicator 9 in relation to hazardous waste in respect of the purpose-built screen.

Engagement

In addition to screening out certain companies as described above, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies. A subset of the indicators were used, subject to certain technical considerations such as data coverage, as the basis for engaging with selected underlying investee companies in accordance with the approach taken by the Investment Manager on stewardship and engagement. The indicators used in respect of such engagement include indicators 3, 5 and 13 in relation to greenhouse gas intensity, share of non-renewable energy and board gender diversity from Table 1. It also used indicators 2 in Table 2 and 3 in Table 3 in relation to emissions or air pollutants and number of days lost to injuries, accidents, fatalities or illness.

Indicators of Sustainability

The Investment Manager used indicators 3 and 13 in relation to GHG Intensity and board gender diversity as indicators of sustainability to assist in qualifying an investment as a sustainable investment. One of the pathways required a company to be considered as an operational peer group leader to qualify as a sustainable investment. This required scoring against the indicator in the top 20% relative to peers.

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.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Norms based portfolio exclusions as described above under "To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?" were applied to seek alignment with these guidelines and principles. Third-party data was used to identify potential violators. Unless an exception was granted, the Strategy prohibited relevant investments in these issuers.



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 Strategy considered select principal adverse impacts on sustainability factors through values and norms-based screening to implement exclusions. Indicators 10 and 14 in relation to violations of the UN Global Compact and controversial weapons from the EU SFDR Regulatory Technical Standards were used in respect of such screening. The Strategy also used certain of the indicators as part of the "Do No Significant Harm" screen as detailed in the response to the question directly above to demonstrate that an investment qualified as a sustainable investment.

A subset of the above-mentioned Adverse sustainability indicators were used to determine engagement with investee companies based on their respective PAI performance.



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 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
ASML HOLDING NV	Information Technology	6.03%	Netherlands
SAP SE	Information Technology	3.69%	Germany
TotalEnergies SE	Energy	2.85%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrials	2.39%	France
ALLIANZ SE-REG	Financials	2.32%	Germany
AIR LIQUIDE SA	Materials	2.04%	France
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	Consumer Discretionary	1.96%	France
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Communication Services	1.63%	Germany
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Financials	1.52%	Germany
SANOFI	Health Care	1.48%	France
SAFRAN SA	Industrials	1.47%	France
AXA SA FP	Financials	1.44%	France
BANCO SANTANDER SA	Financials	1.37%	Spain
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN	Financials	1.35%	Spain
BNP PARIBAS	Financials	1.30%	France

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



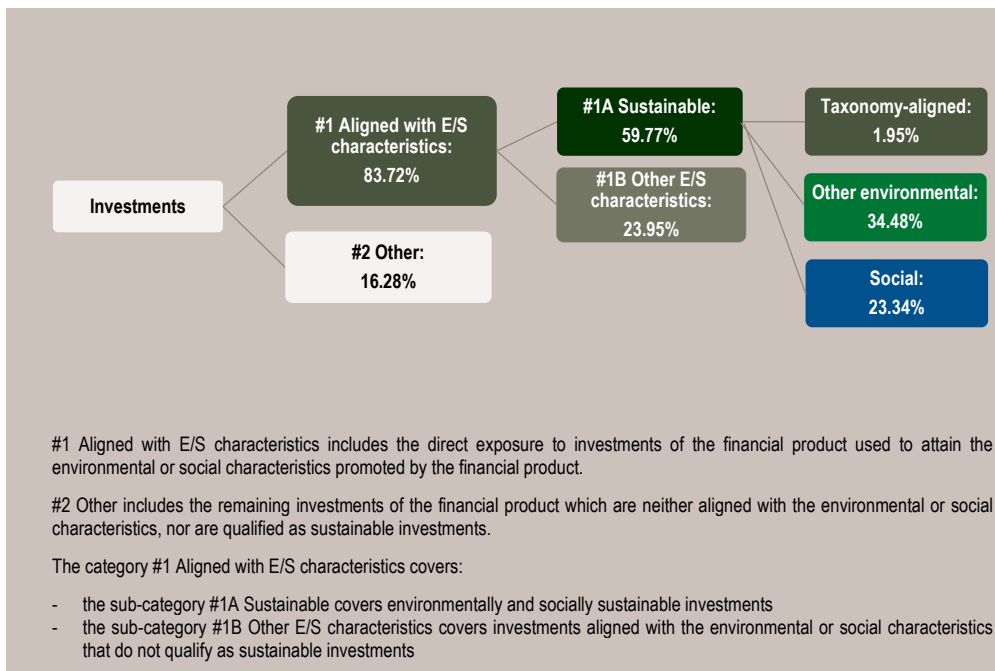
What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

At the end of the reference period, the Strategy allocated 83.72% of its assets to companies that exhibited positive environmental and/or social characteristics and 59.77% of assets to sustainable investments. The Strategy did not commit to investing any proportion of assets specifically in securities exhibiting positive environmental characteristics or specifically in positive social characteristics nor is there any commitment to any specific individual or combination of environmental or social objectives.

Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are not included in the percentage of assets set out in the table below. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

NB: EU Taxonomy alignment for those instruments considered to be sustainable investments by JP Morgan may differ from the complete EU Taxonomy alignment of the Strategy as reflected below (in response to the question: "To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?").



- **In which economic sectors were the investments made?**

Although the Strategy promoted certain environmental and social characteristics through its inclusion and exclusion criteria, it may have invested across a broad range of sectors – please refer to the list below for a sector breakdown at the end of the reference period. In addition, the Investment Manager engaged on an ongoing basis with selected underlying investee companies.

Investments within 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, will be included in the table below if held. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are excluded from the results, but are included in the denominator for the percentage of assets set out both in the table below, and in the Top Investments table.

Energy	6.27%
Materials	5.09%
Industrials	17.08%
Capital Goods	14.02%
Commercial & Professional Services	2.31%
Transportation	0.75%
Consumer Discretionary	13.15%
Automobiles and Components	5.53%
Consumer Durables and Apparel	4.71%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	2.29%
Consumer Services	0.62%
Consumer Staples	2.14%
Consumer Staples Distribution & Retail	0.26%
Food Beverage and Tobacco	0.61%
Household and Personal Products	1.27%
Health Care	2.52%
Health Care Equipment and Services	0.41%
Pharmaceuticals Biotech & Life Sciences	2.11%
Financials	26.39%
Banks	13.31%
Financial Services	3.45%
Insurance	9.63%
Information Technology	13.29%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	7.08%
Software and Services	5.64%
Technical Hardware and Equipment	0.57%
Communication Services	5.21%
Media & Entertainment	2.29%
Telecommunication Services	2.92%
Utilities	3.72%
Real Estate	0.96%
Equity Real Estate Invest Trusts (REITS)	0.52%
Real Estate Management & Development	0.44%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Data on EU Taxonomy alignment is currently very limited, in particular with regards to fossil gas and nuclear energy. We expect this to improve over time as more companies disclose their alignment, and the data becomes more available.

The Strategy has made no minimum commitment to sustainable investment with environmental objectives aligned to the EU Taxonomy.

Therefore, the precontractual disclosure document for the Strategy indicates the extent of targeted sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as 0%. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have environmental and/or social characteristics and sustainable investments (as defined by SFDR).

The below graphs illustrate the actual extent of investments in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as measured at the end of the reference period.

- 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.

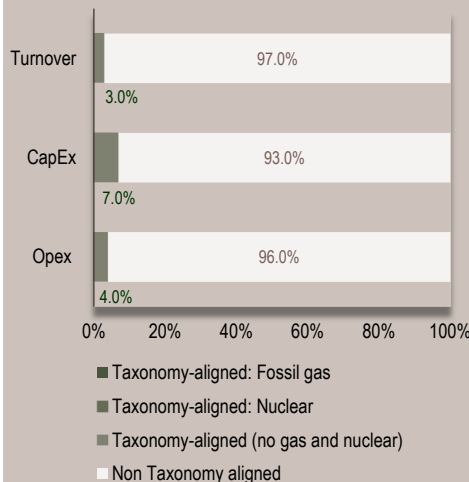
Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



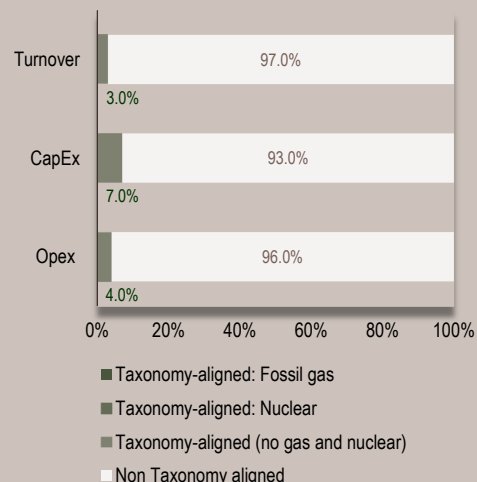
Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

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.

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?**

Further to the above, the Strategy has made no minimum commitment to making EU Taxonomy aligned investments – including Transitioning and Enabling activities. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have positive environmental and/or social characteristics and sustainable investments.

The calculated share of Transitioning activities represents 0.02% and the calculated share of Enabling activities represents 1.86%, at the end of the reference period.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

EU Taxonomy Alignment	30/09/2023	30/09/2024
% (based on turnover)	9.46%	14.07%



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 34.48% of assets at the end of the reference period.



What was the share of socially sustainable investments?

The share of socially sustainable investments was 23.34% of assets at the end of the reference period.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The 16.28% of assets in “other” investments were comprised of companies that did not meet the criteria described in response to above question entitled, “How did the sustainability indicators perform?” to qualify as exhibiting positive environmental or social characteristics. They are investments for diversification purposes. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM were not included in the percentage of assets included in the asset allocation diagram above, including under “other”. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

All investments, including “other” investments were subject to the following ESG Minimum Safeguards/principle:

- the minimum safeguards as outlined by Article 18 of the EU Taxonomy Regulation (including alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights), as implemented by the Investment Manager;
- application of good governance practices (these include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance), as implemented by the Investment Manager;
- compliance with the “Do No Significant Harm” principle as prescribed under the definition of sustainable investment in EU SFDR.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The following binding elements of the investment strategy were applied during the reference period to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics:

- the requirement to invest at least 51% of assets in companies with positive environmental and/or social characteristics;
- the values and norms-based screening to implement full exclusions in relation issuers that are involved in certain activities such as manufacturing controversial weapons and applying maximum revenue, production or distribution percentage thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco. Please refer to the exclusions policy for the Strategy on www.jpmorganassetmanagement.lu for further information by searching for your particular Strategy and accessing the ESG Information section;
- the requirement for all companies in the portfolio to follow good governance practices.

The Sub- Fund also committed to investing at least 10% of assets in sustainable investments.

Further information on engagement is available in the answer to the question “How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?”



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

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 aims to outperform its benchmark on the following metrics; carbon footprint, temperature rise and fossil fuel exposure. It actively monitors ESG characteristics and engages with companies to ensure sustainable practices are exercised and the absence of very severe breach or controversy. All these targets were met.

- How did the sustainability indicators perform?**

Sustainable Indicator	As of 30 September 2024
Carbon Footprint (Scope 1,2 & 3)	879 tCO2e / MUSD invested (Benchmark 1 076)
Temperature Rise Score	2.7°C (Benchmark 2.9°C)

- 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.

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 list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

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.



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 2024
PAI 2 – Carbon Footprint	4.9 GHG per MUSD (Benchmark 5.7)
PAI 3 – Carbon Intensity	6.9 GHG per MUSD (Benchmark 7.2)
PAI 4 – Fossil Fuel Exposure	6.4% (Benchmark 6.7%)



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
SONY GROUP CORP	Consumer Discretionary	3.9%	Japan
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Financials	3.2%	Japan
TOYOTA MOTOR CORP	Consumer Discretionary	3.2%	Japan
MITSUBISHI CORP	Industrials	2.6%	Japan
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Financials	2.6%	Japan
FUJIFILM HOLDINGS CORP	Information Technology	2.5%	Japan
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	Consumer Discretionary	2.4%	Japan
SUZUKI MOTOR CORP	Consumer Discretionary	2.4%	Japan
NINTENDO CO LTD	Communication Services	2.3%	Japan
ITOCHU CORP	Industrials	2.3%	Japan
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industrials	2.2%	Japan
MURATA MANUFACTURING CO LTD	Information Technology	2.2%	Japan
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	Industrials	2.1%	Japan
TOKYO ELECTRON LTD	Information Technology	2.1%	Japan
SHIIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Materials	2.1%	Japan

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



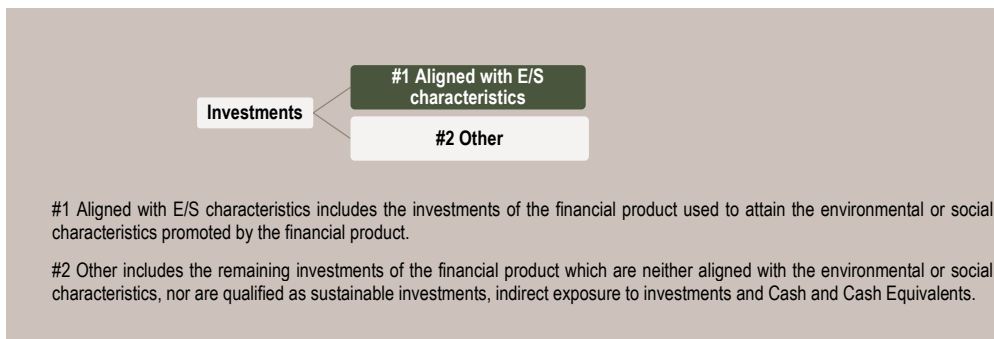
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

96.7% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics



- 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	2.8%
Containers & Packaging	0.0%
Industrials	
Air Freight & Logistics	0.0%
Building Products	0.8%
Commercial Services & Supplies	6.8%
Electrical Equipment	3.5%
Ground Transportation	0.0%
Machinery	5.2%
Passenger Airlines	0.0%
Professional Services	7.4%
Consumer Discretionary	
Automobiles	9.6%
Broadline Retail	3.6%
Hotels, Restaurants & Leisure	1.0%
Household Durables	4.6%
Specialty Retail	0.0%
Consumer Staples	
Beverages	1.6%
Food Products	1.1%
Personal Care Products	2.0%
Health Care	
Biotechnology	0.0%
Health Care Equipment & Supplies	1.0%
Health Care Providers & Services	0.0%
Life Sciences Tools & Services	0.0%
Pharmaceuticals	4.6%
Financials	
Banks	8.0%
Capital Markets	0.0%
Consumer Finance	0.0%
Financial Services	2.9%
Insurance	3.3%

Information Technology	
IT Services	0.0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3.9%
Software	5.5%
Technical Hardware, Storage & Peripheral	9.2%
Communication Services	
Entertainment	4.0%
Interactive Media & Services	0.0%
Wireless Telecommunication Services	3.3%
Media	0.0%
Utilities	
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Real Estate	
Health Care REITs	0.0%
Industrial REITs	0.0%
Real Estate Management & Develop	1.0%
Residential REITS	0.0%
Pooled Vehicle	0.0%
Not classified	3.3%
Grand Total	100.00%



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.

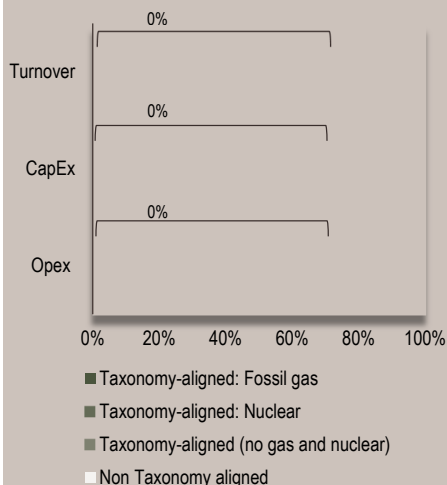
Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

 Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

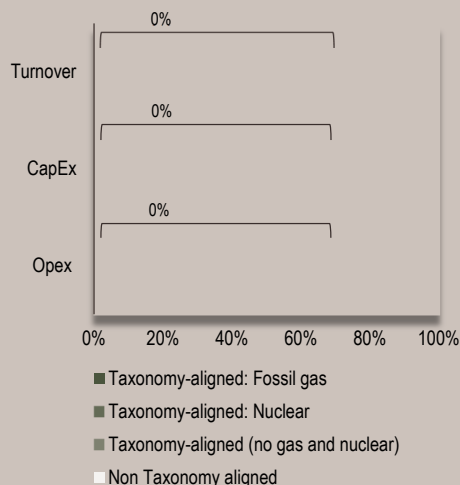
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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?**

"#2 Other" includes only cash holding of the Sub-Fund.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

ESG characteristics of the companies considered for investment are thoroughly analysed, through our proprietary analysis and external data. Non-financial criteria have been included in investment decisions. At the same time, engagement has been conducted with companies in a view to improve their ESG characteristics.



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

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 **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **79.7%** 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 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 has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their carbon intensity.

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.

The Sub-Fund has not designated an ESG benchmark to promote environmental or social characteristics.

• **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	PriviEdge – AXA IM Eurozone	MSCI EMU Benchmark
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	79.68 CO ₂ tons per millions \$ revenue for corporate and in CO ₂ Kg per PPP \$ of GDP for sovereign	139.74 CO ₂ tons per millions \$ revenue for corporate and in CO ₂ Kg per PPP \$ of GDP for sovereign

- **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 CO ₂ emissions / USD Million revenues)	64.42	18.8
As of 30 September 2023		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	76.84	171.03
As of 30 September 2024		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	79.68	139.74

- **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.

- **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.

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.

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 (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 57.477 Scope 2: 74.944 Scope 3: 1 297.707 Scopes 1+2: 132.421 Scopes 1+2+3: 1 430.073
	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\$)	Scopes 1+2: 14.773 Scopes 1+2+3: 142.98
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	Scopes 1+2+3: 600.741
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	2.74%
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 49.97%
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: 0.117 Sector NACE F: 0.108 Sector NACE G: 0.032 Sector NACE L: 0.001
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	50.74%
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.001
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.161

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	0%
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	13.05%
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	9.22

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	40.4
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	0%

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".

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

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).



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.

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 (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 57.477 Scope 2: 74.944 Scope 3: 1 297.707 Scopes 1+2: 132.421 Scopes 1+2+3: 1 430.073
	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\$)	Scopes 1+2: 14.773 Scopes 1+2+3: 142.98
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	Scopes 1+2+3: 600.741
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	2.74%
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 49.97%
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	50.74%

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	0%
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	40.4
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	0%

PAI calculation methodologies have been defined as consistently as possible with current regulatory guidelines. Furthermore, reporting on PAIs can be limited or may reflect reporting periods prior to the reference period mainly due to challenges with regards to both data availability and reliability. PAI definitions and calculation methodologies may still evolve in the future depending on any additional regulatory guidelines, or due to data evolution with, for instance, data provider's change in methodology, or change in data sets used in order to align different reporting frameworks whenever possible.

N.B.: PAIs are reported based on an average of the impacts at each end of quarter where data is available.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	7.66%	Netherlands
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Manufacture of leather and related products	6.41%	France
FERRARI NV MTAA EUR	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.03%	Italy
SAP SE XETR EUR	Publishing activities	4.73%	Germany
SAFRAN SA XPAR EUR	Manufacture of other transport equipment	4.68%	France
L'OREAL XPAR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	4.60%	France
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.56%	Denmark
SYMRISE AG XETR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	4.45%	Germany
HERMES INTERNATIONAL XPAR EUR	Manufacture of wearing apparel	4.00%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	3.04%	France
WOLTERS KLUWER XAMS EUR	Legal and accounting activities	2.98%	Netherlands
UCB SA XBRU EUR	Scientific research and development	2.98%	Belgium
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV MTAA EUR	Manufacture of beverages	2.68%	Italy
DASSAULT SYSTEMES SE XPAR EUR	Publishing activities	2.54%	France
ELIA GROUP SA/NV XBRU EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.28%	Belgium

The portfolio proportions of investments presented above are an average over the reference period.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

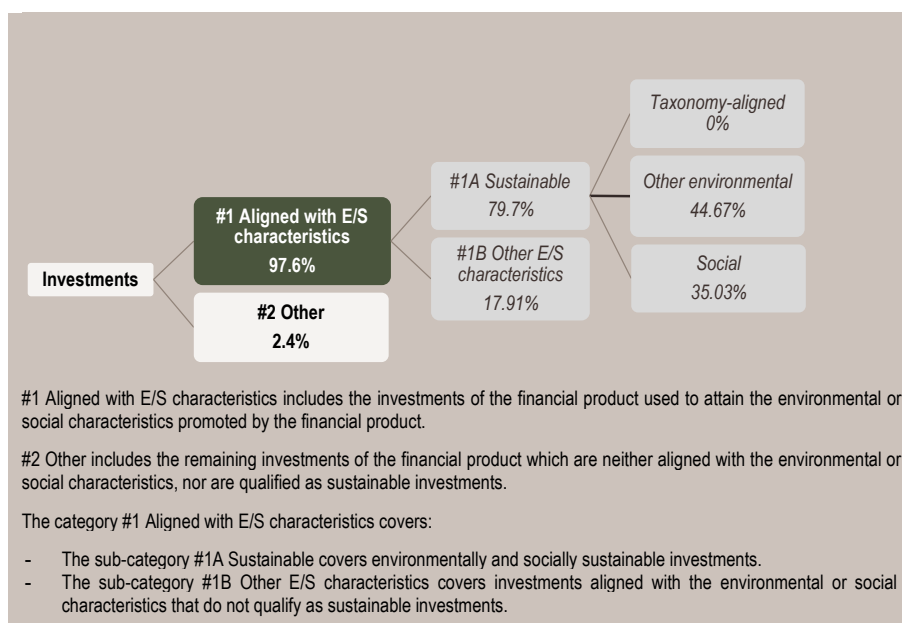
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



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?**

At the end of the reference period, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	12.22%
Manufacture of chemicals and chemical products	10.57%
Publishing activities	7.28%
Manufacture of wearing apparel	7.2%
Manufacture of leather and related products	6.41%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	5.48%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.03%
Manufacture of beverages	4.85%
Manufacture of other transport equipment	4.68%
Other manufacturing	3.79%
Manufacture of computer, electronic and optical products	3.53%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activities	3.04%
Manufacture of electrical equipment	3.04%
Legal and accounting activities	2.98%
Scientific research and development	2.98%
Computer programming, consultancy and related activities	2.65%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.28%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.22%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	2.16%

Sector	% of Assets
Manufacture of food products	2.02%
Real estate activities	1.37%
Other	1.17%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.02%
Civil engineering	0.98%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.77%
Rental and leasing activities	0.30%



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

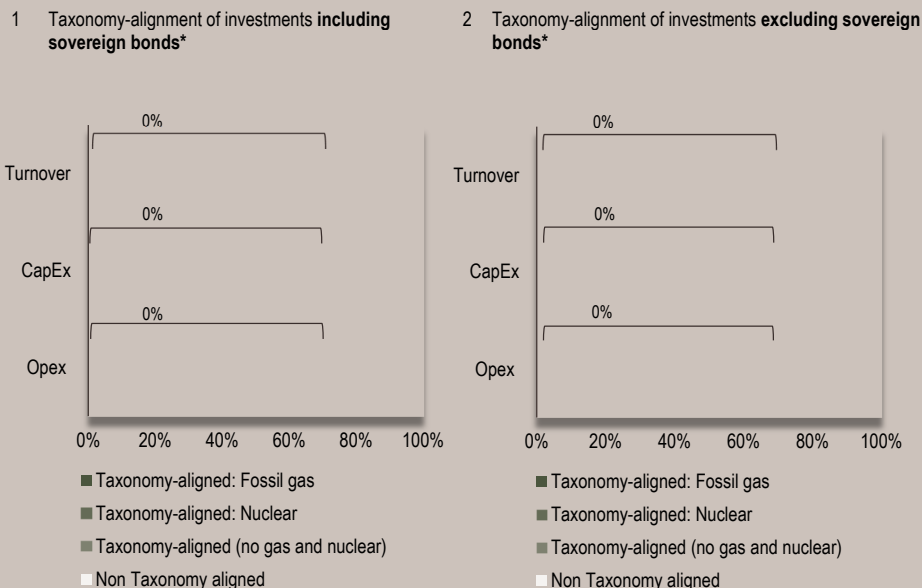
¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas 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.



This graph represents 100% of the total investments

* For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

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 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 44.67% 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 35.03% 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 2.4% 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?

During the reference period, 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>.

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

- ***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
 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?

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 adaptation).

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	16%
Evolving healthcare challenge	11%
Resource efficiency	4%
Access to finance	5%
Meeting basic needs	9%
Enhancing productivity	2%
Wellbeing & nutrition	5%
Addressing climate change	2%
	54%

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2024, excl cash.

The Sub-Fund has assessed the ESG profile of the 13 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: **59%**
 - b. % of portfolio with SBTi science-based targets: **56%** SBTi approved, **14%** SBTi committed
 - c. % of portfolio with reporting aligned with TCFD framework: **80%**
2. Diversity and inclusion practices
 - a. diversity in leadership – % women on the board: **35%**
 - b. diversity in leadership – % women in senior management: **27%**
3. Global human rights
 - a. **8%** of portfolio involved in severe ongoing human rights related controversies
 - b. Norms-based screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Labour standards
 - a. Norms-based screening: **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organisation'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 2024 and based on the most recently reported annual data.

- **and compared to previous periods?**

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. Norms-based screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Labour standards
 - a. Norms-based screening: **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organisation's (ILO) Conventions

Source: Impax Asset Management, using portfolio holdings as at 30 September 2023 and based on the most recently reported annual data.

- **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.

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?

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.

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
Equity, Diversity & Inclusion PAIs 12 and 13	Semiconductor Materials & Equipment North America	Discussions with investee company regarding its pay equity, noting this was absent in otherwise comprehensive reporting from the company on E,D&I efforts and progress. Outcome: the company disclosed adjusted pay gap (pay equity) figures for its U.S. workforce following receipt of a pay gap reporting shareholder proposal. It also committed to annual disclosure on this topic beginning in the 2024 Sustainability Report and to expand the analysis to include women globally.

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2024



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 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
MICROSOFT CORP	Information Technology	7.66%	United States
ALPHABET INC-CL A	Information Technology	5.44%	United States
NVIDIA CORP	Communication Services	3.87%	United States
APPLE INC	Health Care	2.92%	United States
SERVICENOW INC	Communication Services	2.88%	United States
ORACLE CORP	Consumer Discretionary	2.70%	United States
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	2.63%	United States
WALT DISNEY CO/THE	Financials	2.53%	United States
MERCK & CO. INC.	Industrials	2.42%	United States
STANLEY BLACK & DECKER INC	Consumer Discretionary	2.36%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



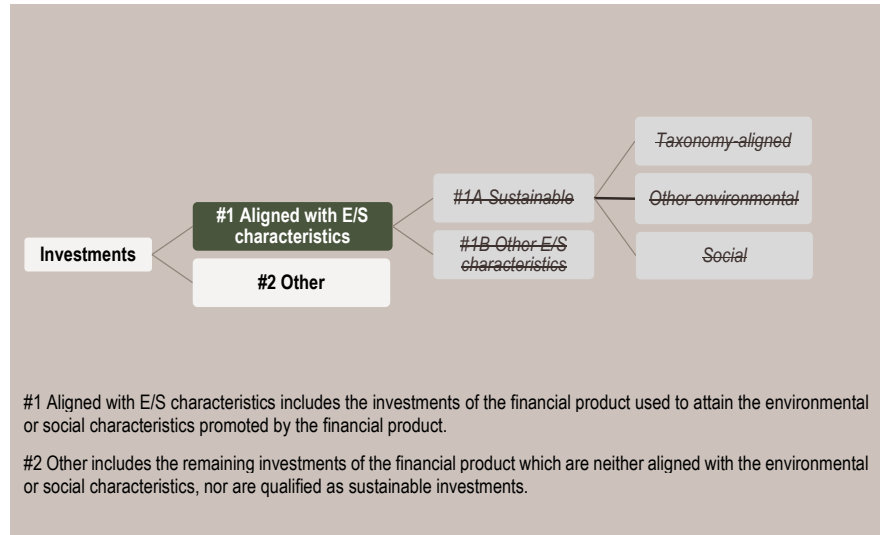
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

98.05% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
 1.95% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



- In which economic sectors were the investments made?**

As at 30 September 2024, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

GIGS Sector	% of Assets (excl. cash)
Communication Services	7.75%
Consumer Discretionary	6.01%
Consumer Staples	6.54%
Financials	14.24%
Health Care	14.12%
Industrials	7.85%
Information Technology	32.65%
Materials	3.63%
Real Estate	3.84%



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

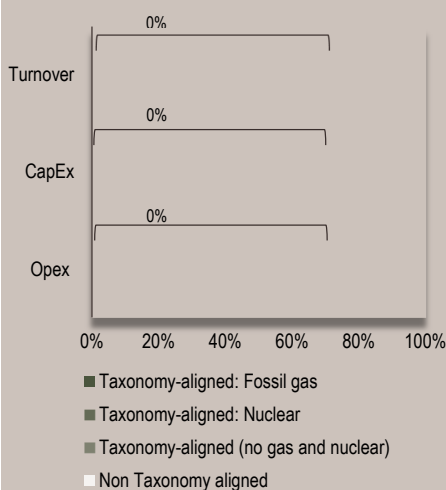
¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas 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.

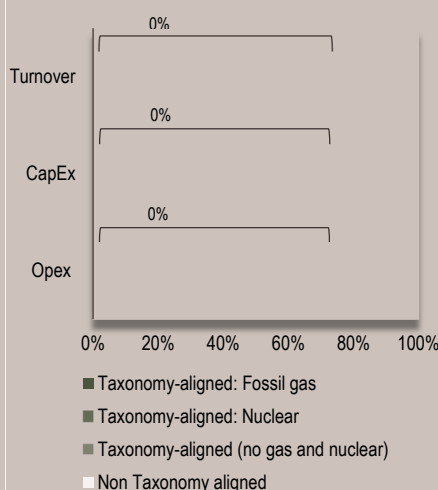
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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.

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.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



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

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 **48.8%** 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 promotes the following Environmental and Social Characteristics:

1. The Sub-Fund's portfolio complied with Robeco's Exclusion Policy excluding investments in companies that are exposed to controversial behavior and controversial products. This means that the Sub-Fund had no exposure to excluded securities, taking into account a grace period.
2. The Sub-Fund scrutinized investment in companies that are in breach of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Companies in the portfolio that have breached one of the international guidelines during the investment period, have become part of the Enhanced Engagement program. When engagement deemed highly unlikely to succeed, the company was excluded directly.
3. The Sub-Fund's weighted carbon (scope level 1 and 2), water and waste footprint score was better than that of the general market index.
4. The Sub-Fund's weighted average ESG score was better than that of the general market index.

- **How did the sustainability indicators perform?**

The sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product performed as follows. All values are based on the positions and available data as at 30 September 2024.

1. The portfolio contained on average 0.23% investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
2. 0 companies in portfolio are in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
3. The Sub-Fund's weighted score for the carbon (scope level 1 and 2), water and waste footprint were respectively 27.66%, 64.54% and 44.65% better than the general market index.
4. The Sub-Fund's weighted average ESG score was 22.57 against 22.78 for the general market index. A lower score means a lower risk.

- **and compared to previous periods?**

N/A – This is the first 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.

- **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 make commitment to a minimum of 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 did not make commitment to a minimum of sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A



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.

Principal Adverse Impacts (“PAIs”) were considered both pre-investment (through exclusions and through integration in the investment due diligence) and post-investments (through engagement). All values are based on the average positions over the reporting period.

Pre-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors were considered:

- Via the applied normative and activity-based exclusions, the following PAIs were considered:
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 3.32% of the net assets, compared to 4.06% of the benchmark;
 - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.04% of the net assets, compared to 1.60% of the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 4.27% of the net assets, compared to 4.51% of the benchmark;
 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons (PAI 14, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.98% of the benchmark.
- Via the environmental footprint performance targets of the Sub-Fund, the following PAIs were considered:
 - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 1 028 tons per EUR million EVIC, compared to 1 005 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 4.27% of the net assets, compared to 4.51% of the benchmark;
 - the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.08 tons, compared to 0.07 tons of the benchmark;
 - the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 115.82 tons, compared to 116.14 tons of the benchmark.

Post-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors are taken into account:

- Via Robeco's entity engagement program, the following PAIs are considered:
 - the greenhouse gas emissions scope 1 and 2 (PAI 1, table 1) of the portfolio were 56 236 tons, compared to 77 893 tons for the benchmark;
 - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 1 028 tons per EUR million EVIC, compared to 1 005 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
 - the green house gas intensity of the portfolio (PAI 3, table 1) was 1 230 tons per EUR million revenue, compared to 1 827 tons per EUR million revenue for the benchmark;
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 3.32% of the net assets, compared to 4.06% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources was 75.24% of the net assets, compared to 77.69% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources for the Sub-Fund was 79.86% of the net assets, compared to 82.27% of the benchmark;
 - The energy consumption per million EUR of revenue of investee companies, per high-impact climate sector (PAI 6, Table 1) was 1.77GWh, compared to 2.24GWh for the benchmark;
 - the share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (PAI 4, Table 2) was 54.02% of the net assets, compared to 52.41% of the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 4.27% of the net assets, compared to 4.51% of the benchmark;
 - the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.08 tons, compared to 0.07 tons of the benchmark;
 - the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 115.82 tons, compared to 116.14 tons of the benchmark;
 - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.04% of the net assets, compared to 1.60% of the benchmark;
 - in addition, based on a yearly review of Robeco's performance on all mandatory and selected voluntary indicators, holdings of the Sub-Fund that cause adverse impact might be selected for engagement.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Information Technology	8.61%	Taiwan, Province of China
iShares MSCI Korea UCITS ETF USD Acc	Investment funds	5.80%	Republic of Korea
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	3.60%	China
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	1.72%	China
Reliance Industries Ltd GDR	Energy	1.70%	India
Infosys Ltd ADR	Information Technology	1.47%	India
ICICI Bank Ltd ADR	Financials	1.33%	India
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	1.09%	Republic of Korea
MediaTek Inc	Information Technology	1.06%	Taiwan, Province of China
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	Information Technology	1.04%	Taiwan, Province of China
PDD Holdings Inc ADR	Consumer Discretionary	1.02%	China
Meituan	Consumer Discretionary	0.99%	China
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Consumer Discretionary	0.97%	India
Samsung Electronics Co Ltd GDR	Information Technology	0.91%	Republic of Korea
JD.com Inc	Consumer Discretionary	0.83%	China

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

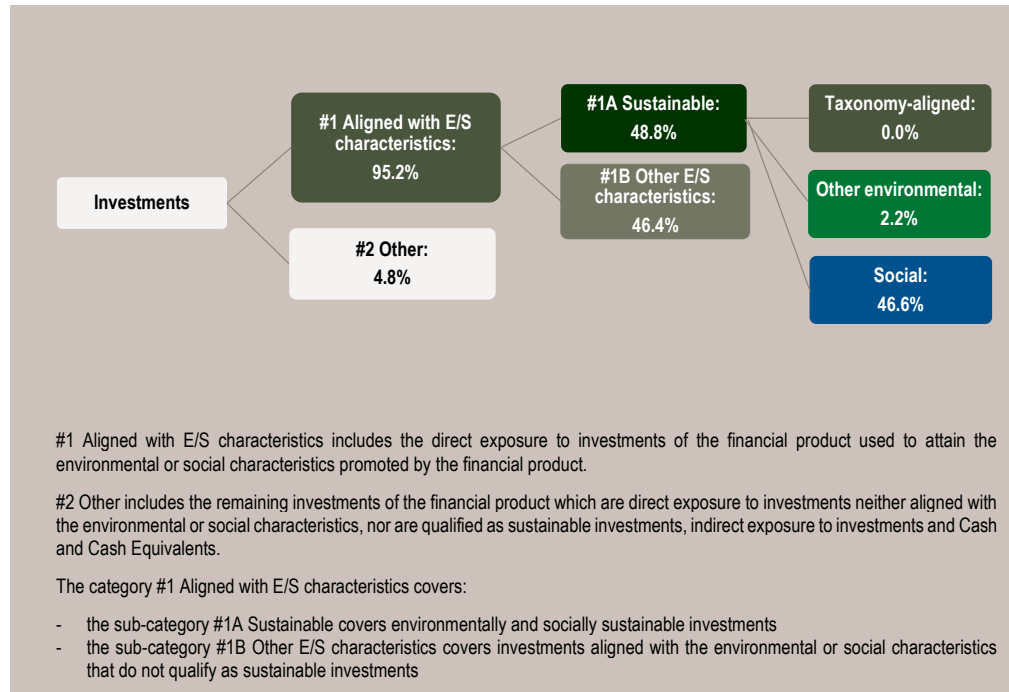
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

95.2%

• **What was the asset allocation?**



• **In which economic sectors were the investments made?**

Sectors deriving revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels	
Oil, Gas & Consumable Fuels	4.40%
Other sectors	
Banks	16.03%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	11.07%
Investment funds	5.80%
Interactive Media & Services	5.14%
Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.66%
Multiline Retail	3.52%
Metals & Mining	2.95%
Hotels, Restaurants & Leisure	2.93%
Pharmaceuticals	2.66%
IT Services	2.47%
Electronic Equipment, Instruments & Components	2.26%
Automobiles	2.21%
Information Technology	1.92%
Food Products	1.40%
Industrial Conglomerates	1.32%
Entertainment	1.21%
Real Estate Management & Development	1.16%
Financials	1.11%
Household Durables	1.08%
Food & Staples Retailing	1.07%
Wireless Telecommunication Services	1.00%
Insurance	1.00%
Industrials	0.94%
Diversified Telecommunication Services	0.92%

Electric Utilities	0.91%
Diversified Financial Services	0.84%
Internet & Direct Marketing Retail	0.83%
Transportation Infrastructure	0.80%
Chemicals	0.70%
Health Care Providers & Services	0.68%
Beverages	0.67%
Specialty Retail	0.66%
Marine	0.64%
Construction & Engineering	0.64%
Consumer Discretionary	0.64%
Professional Services	0.62%
Machinery	0.55%
Construction Materials	0.54%
Gas Utilities	0.53%
Electrical Equipment	0.51%
Health Care Equipment & Supplies	0.41%
Capital Markets	0.35%
Textiles, Apparel & Luxury Goods	0.34%
Paper & Forest Products	0.34%
Communications Equipment	0.34%
Multi-Utilities	0.32%
Consumer Finance	0.31%
Auto Components	0.31%
Airlines	0.30%
Utilities	0.32%
Aerospace & Defense	0.26%
Trading Companies & Distributors	0.25%
Consumer Staples	0.22%
Diversified Consumer Services	0.22%
Materials	0.17%
Personal Products	0.16%
Biotechnology	0.13%
Air Freight & Logistics	0.09%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.06%
Real Estate	0.07%
Household Products	0.04%
Energy Equipment & Services	0.04%
Building Products	0.04%
Diversified REITs	0.03%
Software	0.03%
Containers & Packaging	0.02%
Communication Services	0.02%
Media	0.01%
Cash and other instruments	4.81%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

0.0%

• **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.

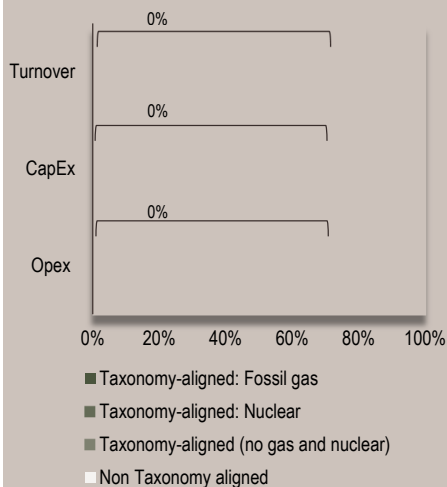


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

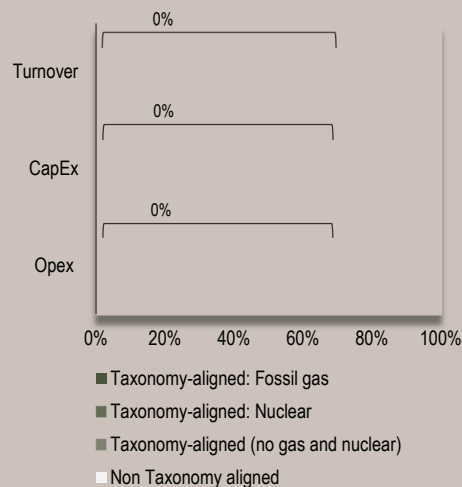
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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?**

0.0%

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

The percentage Taxonomy Alignment in portfolio did not change during the reporting period.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

2.2% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDG's, without harming other SDG's: SDG 12 (responsible consumption and production), 13 (climate action), 14 (life below water) or 15 (life on land).



What was the share of socially sustainable investments?

46.6% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDGs, without harming other SDGs: SDG 1 (No poverty), 2 (zero hunger), 3 (good health and well-being), 4 (quality education), 5 (gender equality), 6 (clean water and sanitation), 7 (affordable and clean energy), 8 (decent work and economic growth), 9 (industry, innovation and infrastructure), 10 (reduced inequalities), 11 (sustainable cities and communities), 16 (peace justice and strong institutions) or 17 (partnerships for the goals).

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Amongst others, the use of cash, cash equivalents and derivatives is included under “#2 Other”. The Sub-Fund may make use of derivatives for hedging, liquidity and efficient portfolio management as well as investment purposes (in line with the investment policy). Any derivatives in the Sub-Fund were not used to attain environmental or social characteristics promoted by the financial product.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reporting period, the overall sustainability profile of the Sub-Fund was improved further by focusing on material information with regards to Environmental, Social and Governance factors. Furthermore, 32 holdings were under active engagement either within Robeco's thematic engagement programs or under more company-specific engagement topics related to Environmental, Social and/or Governance issues. In addition, the environmental profile of the Sub-Fund in terms of water use, waste generation and greenhouse gas emissions of the fund remained well below that of the benchmark. The Sub-Fund has an environmental footprint that is more than 25% lower than the benchmark.



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

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 promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

It made **sustainable investments with a social objective**: _____%



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund has been successful in promoting all set environmental and social characteristics. The list below presents degree of success for each of the following characteristics:

(i) Reduction of greenhouse gas (GHG) emissions and (ii) energy conservation

In order to promote energy conservation and the reduction of GHG emissions, the Investment Manager sought exposure to what they termed "Environmental Champions". An Environmental Champion is an issuer ranked within the top 20% of its peer group based on certain environmental factors (for further details, please see the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund). At the end of the reporting period, the Sub-Fund's average allocation to Environmental Champions stood at 35.95% of its net asset value (NAV).

Moreover, issuers falling within the bottom 20% of their peer group by the proprietary tools were removed from the investable universe. Additionally, the Sub-Fund refrained from investing in issuers where exposure to fossil fuel extraction or energy production from fossil fuels exceeded the Investment Manager'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).

Furthermore, during the reference period, the average GHG intensity of the investee companies (Scope 1, 2, 3) for the Sub-Fund was 569.29 while for the benchmark it was 947.69. The Scope 1 and 2 GHG intensity for the Sub-Fund was 33.69, compared to 75.48 for the benchmark.

The average GHG intensity of the investee countries for the Sub-Fund was 239.46, while for the benchmark it was 214.19. The average GHG intensity of the Sub-Fund was marginally higher than the benchmark, potentially due to investments in the green bonds of countries with elevated GHG intensity. Nonetheless, the Investment Managers believe that, in the long term, such investments will support their energy transition.

To further promote these characteristics, the Investment Manager engaged with both sovereign and corporate issuers.

(iii) Biodiversity protection

In order to support biodiversity protection, the Sub-Fund avoided investments in issuers that had a negative impact on biodiversity sensitive areas. At the end of the reporting period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (Principal Adverse Impact ("PAI") indicator 7).

Additionally, the Investment Manager promoted good practices in terms of biodiversity protection. This has taken various forms, such as leading webinars with various stakeholders, including asset Managers, government representatives, corporate issuers and financial institutions. Such meetings with various public entities help to further raise awareness among entities about their possible impact on biodiversity-sensitive areas. This includes evaluating the location of their operations, determining the presence of any endangered flora or fauna, and ensuring that their activities do not harm such areas. Additionally, these meetings support the advocacy of issuing of green "use of proceeds" instruments, where eligible categories will focus on the environmentally sustainable management of living natural resources and land use and/or terrestrial and aquatic biodiversity conservation projects.

(iv) Alignment with the international business conduct principles and fundamental political freedoms

Over the review period, the Sub-Fund maintained alignment with the international business conduct principles, observing the United Nations Global Compact (UNGC) principles, United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights and the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises. During the reference period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises (PAI indicator 10). Overall, the Sub-Fund avoided investments in issuers that had not adhered to aforementioned standards.

On the sovereign side the Sub-Fund promoted alignment with the fundamental political freedoms. Accordingly, it refrained from investing in countries that are ranked as "Not Free" by the recognised think tank Freedom House. Taking this exclusion a step further, the Sub-Fund only invested in those countries, or regions within countries, that were awarded the highest Freedom House Index score of "Free". Additionally, the Sub-Fund avoided investments in issuers that are countries subject to social violations as referred in international treaties and conventions. During the reference period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee countries subject to social violations (absolute number), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law (PAI indicator 16).

Additionally, the Sub-Fund pursued a secondary objective of promoting

(v) Responsible solid and water waste management and (vi) development of circular economy

The Investment Manager promoted responsible solid and water waste management and development of circular economy through engagement and investment in "use of proceeds" instruments with eligible projects, including but not limited to pollution prevention and control projects, sustainable water and wastewater management or eco-efficient and/or circular economy adapted products, production technologies and processes.

(vii) Reduction of gender pay gap and/or increase of board gender diversity

The Investment Manager promoted the reduction of gender pay gap and increase of board gender diversity through engagement and investment in "use of proceeds" instruments.

In terms of related PAI metrics, the average board gender diversity of the corporate part of the Sub-Fund's portfolio was 41.39%, compared to 39.29% for the benchmark. The average unadjusted gender pay gap of investee companies was 15.09% for the Sub-Fund and 14.80% for the benchmark.

Although the Sub-Fund is not committing to have a Sub-Fund level PAI indicators better than its benchmark, the Investment Manager regards the average outperformance of PAI indicator 13 compared to the benchmark as a favourable contribution towards promoting social characteristics. However, this indicator is subject to data quality and availability, therefore the Investment Manager hopes that the implementation of new disclosure regulations along with proactive engagement would improve these aspects.

• **How did the sustainability indicators perform?**

Exposure to the principle adverse impact ("PAI") 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 the reference period.

Sustainability KPI Name	Value
Percentage of investments in green bonds	40.16%
Percentage of investments in social bonds	6.01%
Percentage of investments in sustainability bonds	0.46%
Percentage of investments in bonds issued by best-in-class issuers (the "Environmental Champions")	35.95%
Percentage of investment in issuers having exposure to, or tying with excluded sectors	0.00%
The number of issuers with which the Investment Manager engaged	89

• **and compared to previous periods?**

Please note that due to a change in methodology, some sustainability indicators from this reference period (Environmental Champions, percentage of investment in green, social and sustainable bonds and PAIs) are based on the average of the quarter end, whereas the previous reference period only reflects values as at the last day of the end of the fiscal year 30 September 2023.

In the current reference period that concluded on 30 September 2024, the Sub-Fund has increased its average allocation to use-of-proceeds instruments (i.e., green bonds, social bonds and sustainability bonds) compared to the previous reference period. Overall, the percentage of investment in green, social and sustainable bonds at 30 September 2023 was 44.97%, while the average allocation increased to 46.63% in the fiscal year ending 30 September 2024.

During both reference periods, the Sub-Fund maintained its level of investment in Environmental Champions. As of 30 September 2023, the exposure to Environmental Champions was at 39.12%, while throughout the fiscal year ending on 30 September 2024, the average allocation was at 35.95%.

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.

At the end of the current and previous reference periods, the Sub-Fund had no exposure to the excluded sectors and additional exclusions detailed in the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund.

During both reference periods, the Investment Manager was very active in the field of sustainability engagement. This is highlighted by the fact that more than 50 issuers were engaged in the previous reference period, and the Investment Manager has continued to expand its engagement efforts, resulting in 89 issuers being engaged in the current reference period.

Note: Benchmark PAI 1 or financed emissions is not comparable for benchmark analysis. There is calculation bias in the "investor stake" ratio (investment market value/ EVIC) as the inputs are from different data sources (Factset BDF and MSCI ESG), creating mismatch in valuation date as well as measurement unit mismatch. Benchmark PAI 1 metrics as of 30 September 2023 have been adjusted since the prior reporting of the Sub-Fund.

Sustainability KPI Name	Value 2023	Value 2024
Percentage of investments in green bonds	37.37%	40.16%
Percentage of investments in social bonds	6.69%	6.01%
Percentage of investments in sustainability bonds	0.91%	0.46%
Percentage of investments in bonds issued by best-in-class issuers (the "Environmental Champions")	39.12%	35.95%
Percentage of investment in issuers having exposure to, or tying with excluded sectors	0.00%	0.00%
The number of issuers with which the Investment Manager engaged	58	89

PAI indicators	Unit of measurement	Value 2023	Coverage 2023	Value 2024	Coverage 2024
GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO2e	188.02	29.24%	261.68	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO2e	157.52	21.84%	161.84	21.50%
GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO2e	74.64	29.24%	53.27	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO2e	26.29	21.84%	27.48	21.50%
GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO2e	2 171.59	29.24%	2 158.69	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO2e	1 167.82	21.84%	1 109.97	21.48%
GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	262.66	29.24%	314.95	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	183.81	21.84%	189.32	21.50%
GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	2 434.25	29.24%	2 473.64	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	1 351.63	21.84%	1 299.29	21.50%
Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	16.22	29.24%	20.14	26.31%
Benchmark Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	68.10	21.84%	64.9	21.50%
Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	150.30	29.24%	158.03	26.31%
Benchmark Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	500.79	21.84%	445.21	21.50%
GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	27.27	41.19%	33.69	38.64%
Benchmark GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	153.15	34.51%	75.48	34.51%
GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	635.30	41.19%	569.29	38.76%
Benchmark GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	1 076.64	34.53%	947.69	34.53%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.05%	41.70%	2.37%	39.10%
Benchmark Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.59%	33.33%	2.81%	33.37%
Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	60.66%	35.33%	64.71%	34.45%
Benchmark Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	59.96%	22.09%	65.61%	26.48%
Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	1.27	0.08%	146.54	0.04%
Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.07	2.10%	0.08	1.48%
Benchmark Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.47	2.73%	0.42	2.80%
Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	1.84	0.71%	1.82	1.45%

PAI indicators	Unit of measurement	Value 2023	Coverage 2023	Value 2024	Coverage 2024
Benchmark Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	3.49	1.20%	2.03	1.32%
Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	3.95	0.09%	2.89	0.12%
Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.18	0.59%	0.15	0.78%
Benchmark Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.16	0.07%	0.16	0.15%
Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.34	0.17%	0.35	0.24%
Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.11	0.05%
Benchmark Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.42	0.78%	0.63	0.94%
Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.48	0.65%	0.57	0.68%
Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.00%	41.70%	0.00%	57.26%
Benchmark Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.17%	33.33%	0.11%	33.32%
Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	1.55	0.13%	0.66	0.24%
Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	0.21	9.11%	0.17	17.46%
Benchmark Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	8.05	6.67%	4.84	14.10%
Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.00%	42.33%	0.00%	40.63%
Benchmark Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.44%	33.75%	0.03%	34.25%
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%	1.58%	39.10%
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%	2.96%	33.37%
Unadjusted gender pay gap	Percentage of Fund invested	13.69%	16.41%	15.09%	22.83%
Benchmark Unadjusted gender pay gap	Percentage of Fund invested	17.46%	9.29%	14.80%	17.64%
Board gender diversity	Average percentage of female board members	40.72%	41.70%	41.39%	39.10%
Benchmark Board gender diversity	Average percentage of female board members	38.51%	27.58%	39.29%	27.79%
Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	41.70%	0.00%	39.10%
Benchmark Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	33.58%	0.00%	33.51%
GHG Intensity of investee countries EUR	tCO2e/M€ revenue	N/A	N/A	239.46	41.40%
Benchmark GHG Intensity of investee countries EUR	tCO2e/M€ revenue	N/A	N/A	214.19	57.40%
Investee countries subject to social violations	Count of Countries in Fund	N/A	N/A	0.00	41.40%
Benchmark Investee countries subject to social violations	Count of Countries in Fund	N/A	N/A	1.25	57.40%

- **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.



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.

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 ranking tools:
 - the Energy and Environmental Transition Index (EETI) ranked sovereign issuers using various data points that included energy efficiency, natural capital conservation, renewable energy performance, greenhouse gas intensity (emissions normalised 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 excluded from the portfolio.
- **Guiding thematic engagement**
The Investment Manager is on target with its commitment 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. The Sub-Fund also excluded from its portfolio issuers subject to social violations as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles, and, where applicable, national law.

The average of the PAI metrics is based on 29 December 2023, 29 March 2024, 28 June 2024 and 30 September 2024.

PAI indicators	Unit of measurement	Value	Coverage
GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO2e	261.68	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO2e	161.84	21.50%
GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO2e	53.27	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO2e	27.48	21.50%
GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO2e	2 158.69	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO2e	1 109.97	21.48%
GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	314.95	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	189.32	21.50%
GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	2 473.64	26.55%
Benchmark GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	1 299.29	21.50%
Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	20.14	26.31%
Benchmark Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	64.9	21.50%
Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	158.03	26.31%
Benchmark Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	445.21	21.50%
GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	33.69	38.64%
Benchmark GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	75.48	34.51%
GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	569.29	38.76%
Benchmark GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	947.69	34.53%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.37%	39.10%
Benchmark Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.81%	33.37%
Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	64.71%	34.45%
Benchmark Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	65.61%	26.48%
Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%
Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	146.54	0.04%
Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.08	1.48%
Benchmark Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.42	2.80%
Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	1.82	1.45%
Benchmark Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	2.03	1.32%
Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	2.89	0.12%
Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.15	0.78%
Benchmark Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.16	0.15%
Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.35	0.24%
Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.11	0.05%
Benchmark Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.63	0.94%
Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.57	0.68%
Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.00%	57.26%
Benchmark Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.11%	33.32%
Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	0.00	0.00%
Benchmark Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	0.66	0.24%
Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	0.17	17.46%
Benchmark Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	4.84	14.10%
Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.00%	40.63%
Benchmark Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.03%	34.25%

PAI indicators	Unit of measurement	Value	Coverage
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.	Percentage of Fund invested	1.58%	39.10%
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	2.96%	33.37%
Unadjusted gender pay gap	Percentage of Fund invested	15.09%	22.83%
Benchmark Unadjusted gender pay gap	Percentage of Fund invested	14.80%	17.64%
Board gender diversity	Average percentage of female board members	41.39%	39.10%
Benchmark Board gender diversity	Average percentage of female board members	39.29%	27.79%
Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	39.10%
Benchmark Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	33.51%
GHG Intensity of investee countries EUR	tCO2e/M€ revenue	239.46	41.40%
Benchmark GHG Intensity of investee countries EUR	tCO2e/M€ revenue	214.19	57.40%
Investee countries subject to social violations	Count of Countries in Fund	0.00	41.40%
Benchmark Investee countries subject to social violations	Count of Countries in Fund	1.25	57.40%



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Spain Government Bond 3.55% 10/31/2033 144A REG S	Government Bonds	8.92%	Spain
European Union 2.75% 02/04/2033 REG S	Government Bonds	5.22%	Supranational
United Kingdom Gilt .875% 07/31/2033 REG S	Government Bonds	4.57%	United Kingdom
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 08/15/2053 REG S	Government Bonds	4.53%	Germany
Nykredit Realkredit AS 5% 10/01/2053 REG S	Financials	2.99%	Denmark
Kingdom Of Belgium Government Bond 3.3% 06/22/2054 144A REG S	Government Bonds	2.64%	Belgium
European Union 02/04/2037 REG S	Government Bonds	2.40%	Supranational
European Union 07/04/2035 REG S	Government Bonds	2.35%	Supranational
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 02/15/2033 REG S	Government Bonds	2.35%	Germany
State Of The Grand-Duchy Of Luxembourg 3% 03/02/2033 REG S	Government Bonds	1.94%	Luxembourg
Nykredit Realkredit AS 3.5% 04/01/2053 REG S	Financials	1.85%	Denmark
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 08/15/2030 REG S	Government Bonds	1.81%	Germany
Republic Of Austria Government Bond 2.9% 05/23/2029 144A REG S	Government Bonds	1.76%	Austria
Nykredit Realkredit AS 4% 10/01/2053 REG S	Financials	1.76%	Denmark
European Union .3% 11/04/2050 REG S	Government Bonds	1.71%	Supranational

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



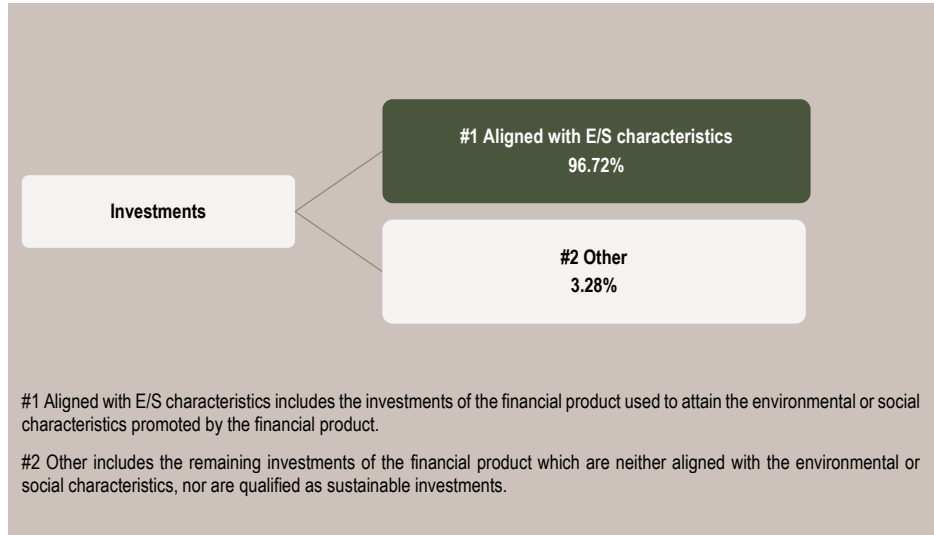
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:

96.72% of the Sub-Fund’s portfolio was aligned with E/S characteristics promoted by the Sub-Fund. The remaining portion (3.28%) 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 and derivatives held for hedging and efficient portfolio management purposes, for which there were no minimum environmental or social safeguards.



- In which economic sectors were the investments made?**

The top sectors and sub-sectors of the Sub-Fund during the reference period, excluding cash and derivatives, were:

Top sector	% of Assets
Government Bonds	55.51%
Financials	27.74%
Utilities	3.84%
Industrials	3.12%
Health Care	1.57%
Communication Services	1.53%
Real Estate	1.18%
Consumer Staples	1.09%
Consumer Discretionary	0.85%
Information Technology	0.30%
Top sub-sector	% of Assets
Government Bonds	55.51%
Banks	18.39%
Financial Services	4.18%
Insurance	4.09%
Electric Utilities	2.32%
Diversified Telecommunication Services	1.48%
Real Estate Management & Development	1.18%
Independent Power & Renewable Electricity Producers	1.10%
Capital Markets	1.08%
Construction & Engineering	1.05%
Health Care Equipment & Supplies	0.76%
Building Products	0.61%
Beverages	0.55%
Personal Care Products	0.54%
Multi-Utilities	0.42%



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**

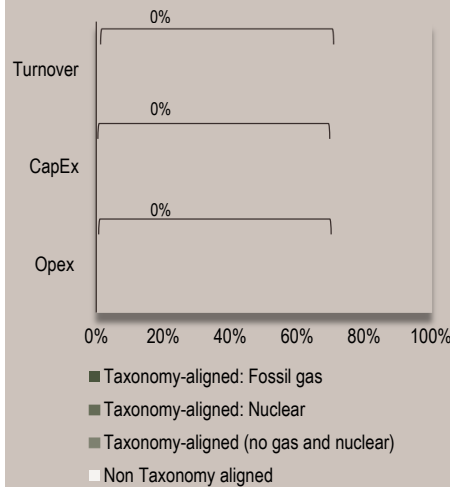
- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

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.

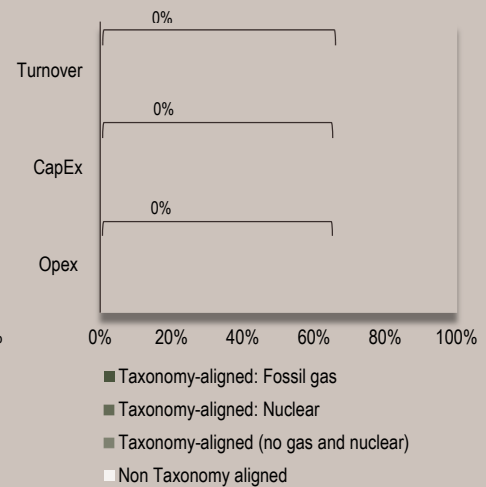
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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.

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.

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.



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 proportion of investments under “#2 Other” was 3.28% and included cash held for the purposes of servicing the day-to-day requirements of the Sub-Fund and derivatives held for hedging and efficient portfolio management purposes, for which there were no minimum environmental or social safeguards.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager employed a variety of techniques to meet the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund, while adhering to the binding elements of the investment strategy. These techniques, enumerated subsequently, comprise a synthesis of IT applications, qualitative and quantitative analysis, and interactions with diverse stakeholders, among others. Through the implementation of these techniques, the Sub-Fund has successfully fulfilled its pledged environmental and social characteristics.

1. The Investment Manager used proprietary ESG IT solutions (including the ESG Credit Application and the Energy and Environmental Transition Index (EETI)) which identified the issuers falling within the bottom 20% of their peer groups based on certain criteria as detailed in section “How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?”, which are then excluded from the investment universe.
2. The Sub-Fund did not invest in issuers that violated its exclusions. Using internal and external resources like MSCI and Sustainalytics, the Investment Manager also assessed issuers’ involvement in controversial business practices and/or adverse economic activities. This process ensured pre-trade exclusion of ineligible issuers and post-trade monitoring for any violation of the Sub-Fund’s exclusions, prompting timely divestment if needed and under the conditions specified in the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund.
3. In order to meet its commitment to engage (on a calendar year basis) with the 5% of holdings which are considered as underperformers in terms of their PAI metrics, the Investment Manager engaged with the identified issuers by using the following methods:
 - 1:1 meetings: the Investment Manager discussed sustainability topics, controversies, and encouraged proactive remedies, addressed risks and opportunities, including biodiversity protection, GHG emissions reduction, and gender pay gap.
 - Written communications: the Investment Manager sent letters and questionnaires on material topics, such as fossil fuel financing activities, to promote environmental and social business activities and facilitate better informed investment decisions.
 - In-person meetings: the Investment Manager engaged with stakeholders at conferences, sharing best practices in sustainable investing.



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

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?

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?**

Indicator	Sub-Fund – September 2024	Benchmark
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	N/A
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	N/A
Excluding investments in issuers involved in controversial activities	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question	N/A

- **and compared to previous periods?**

Indicator	Sub-Fund Sept. 2022 – Sept. 2023 – Sept.2024	Benchmark
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	N/A
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	N/A
Excluding investments in issuers involved in controversial activities	These investments have been excluded in line with the description provided in the previous question	N/A

- **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.

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.

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.



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.

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?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Liquid Euro-Z Cap EUR	Other	2.62%	Luxembourg
BMW INTL INVESTMENT BV MTN	Manufacturing	0.88%	Germany
NATIONAL AUSTRALIA BANK MTN	Financial and Insurance Activities	0.83%	Australia
ANHEUSER BUSCH INBEV SA MTN	Manufacturing	0.79%	Belgium
JPMORGAN CHASE & CO MTN	Financial and Insurance Activities	0.72%	United States
PERMANENT TSB GROUP	Financial and Insurance Activities	0.70%	Ireland
DEMETER (SWISS RE LTD)	Other	0.68%	Switzerland
RWE AG MTN	Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply	0.67%	Germany
TRATON FINANCE LUX SA MTN	Financial and Insurance Activities	0.61%	Germany
NORTHWESTERN MUTUAL GBL MTN	Financial and Insurance Activities	0.60%	United States
NATIONAL GRID PLC MTN	Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply	0.60%	United Kingdom
SES SA	Information and Communication	0.56%	Luxembourg
NETFLIX INC	Information and Communication	0.56%	United States
LINDE PLC	Manufacturing	0.55%	United States
KBC GROUP NV MTN	Financial and Insurance Activities	0.54%	Belgium

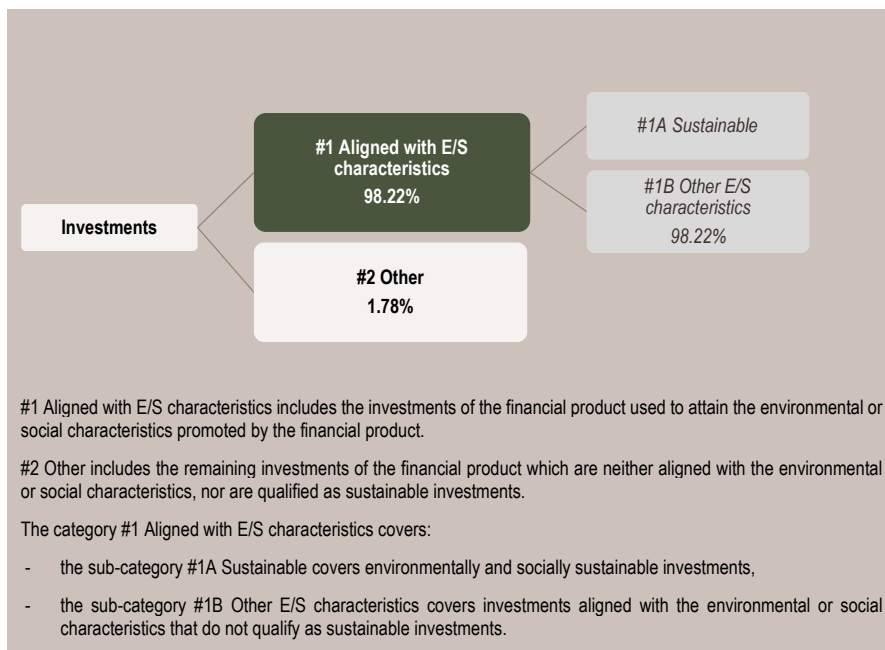
The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**



- **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% of Assets
Financial and Insurance Activities	
Financial service activities, except insurance and pension funding	56.44%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.51%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.83%
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply	
Electric power generation, transmission and distribution	4.41%
Manufacturer of gas; distribution of gaseous fuels through mains	0.37%
Manufacturing	
Manufacture of beverages	3.78%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semitrailers	1.98%
Manufacture of chemical products	1.54%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.40%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.34%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.29%
Manufacture of electrical equipment	0.81%
Manufacture of other transport equipment	0.51%
Manufacture of food products	0.46%
Manufacture of basic metals	0.38%
Manufacture of paper and paper products	0.26%
Manufacture of wearing apparel	0.25%
Other manufacturing	0.21%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.18%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.17%
Real Estate Activities	
Renting & operating of own or leased real estate	2.90%
Other	0.03%

Sector	% of Assets
Information and Communication	
Telecommunications	2.84%
Information service activities	1.29%
Publishing activities	0.43%
Computer programming, consultancy and related activities	0.25%
Motion picture, video and television programme production	0.05%
Other	1.87%
Administrative and Support Service Activities	
Rental and leasing activities	1.82%
Travel agency, tour operator and other reservation service and related activities	0.14%
Construction	
Civil engineering	1.16%
Wholesale and Retail Trade; Repair of Motor Vehicles and Motorcycles	
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.84%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.48%
Transportation and Storage	
Land transport and transport via pipelines	0.77%
Warehousing and support activities for transportation	0.39%
Air transport	0.39%
Other Service Activities	
Other personal service activities	0.63%
Water Supply; Sewerage, Waste Management and Remediation Activities	
Sewerage	0.47%
Waste collection, treatment and disposal activities; materials recovery	0.24%
Professional, Scientific and Technical Activities	
Activities of head offices; management consultancy activities	0.34%
Accommodation and Food Service Activities	
Food and beverage service activities	0.31%
Mining and Quarrying	
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.15%
Human Health and Social Work Activities	
Human health activities	0.09%



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.



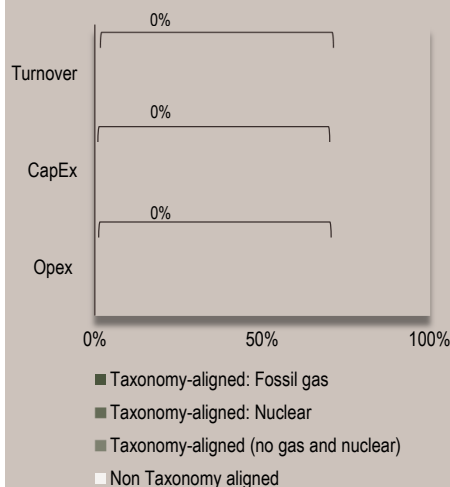
Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

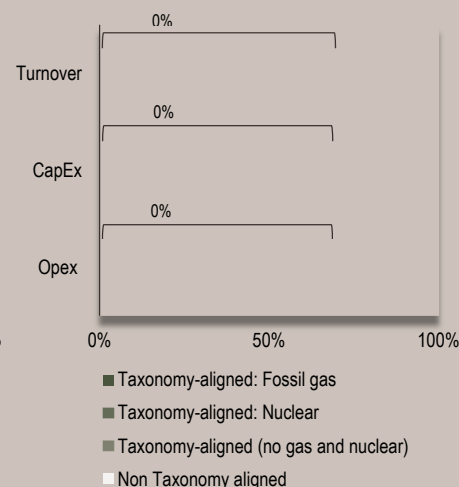
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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?**

As the Sub-Fund did not invest in any sustainable investments within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

During the reporting period, the Sub-Fund has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Sub-Fund did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A as the Sub-Fund did not make socially sustainable investments.



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.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



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.



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 2024.

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 **64.3%** 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 promotes the following Environmental and Social Characteristics:

1. The Sub-Fund's portfolio complied with Robeco's Exclusion Policy that is based on exclusion criteria that Robeco believes are detrimental to society and incompatible with sustainable investment strategies. Robeco deems investing in government bonds (federal or local) of countries where serious violations of human rights or a collapse of the governance structure take place as unsustainable. In addition, Robeco will follow applicable sanctions of the UN, EU or US to which it is subject and follows any mandatory (investment) restrictions deriving therefrom. This means that the Sub-Fund has no exposure to excluded securities, taking into account a grace period.
2. The Sub-Fund scrutinized investment in companies that are in breach of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Companies in the portfolio that have breached one of the international guidelines during the investment period, have become part of the Enhanced Engagement program. When engagement deemed highly unlikely to succeed, the company was excluded directly.
3. Investments with an elevated sustainability risk are defined by Robeco as companies with an ESG Risk Rating of 40 and higher. The Sub-Fund was limited to a maximum exposure of 10% to investments with an elevated sustainability risk, based on the market weight in the portfolio taking into account regional differences and benchmark. Each investment with an ESG Risk rating of higher than 40 requires separate approval by a dedicated committee of SI specialists, compliance and risk management that oversees the bottom-up sustainability analysis.
4. The Sub-Fund invested a minimum of 2% in green, social, sustainable, and/or sustainability-linked bonds.

- **How did the sustainability indicators perform?**

The sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product performed as follows. All values are based on the positions and available data as at 30 September 2024.

1. The portfolio contained no investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
2. 0 companies in portfolio are in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
3. 4.82% of the holdings in portfolio had an elevated sustainability risk profile.
4. The Sub-Fund invested 9.20% of its assets in green, social, sustainable and/or sustainability-linked bonds.

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?**

Robeco uses its proprietary SDG framework to determine if an investment qualifies as sustainable investment. Robeco's SDG Framework is a tool that systematically assesses individual companies on key SDG targets and sector-specific indicators which help analysts determine a company's SDG contributions. These contributions aggregate into an overall SDG company score. The resulting scores are used to help construct portfolios that pursue positive impact, avoid negative impact, and support sustainable progress in the economy, society and the natural environment. Positive scores imply that the investment do not significant harm any of the UN Sustainable Development goals.

The sustainable investments contributed to any or more of the UN Sustainable Development Goals, which include both social and environmental objectives. Robeco used its proprietary SDG Framework to assess which investments constitute a sustainable investment as referred to in art 2(17) SFDR. Under the SDG Framework, "SDG scores" are calculated for each investment. Investments having positive SDG scores (+1, +2, +3) are deemed to contribute to the UN SDGs. Some of the investments are green bonds and therefore contributed to the environmental objectives under the EU Taxonomy.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and Principal Adverse Impact (PAI) are considered in the calculation of SDG scores under Robeco's proprietary SDG Framework. Violations with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and Principal Adverse Impact lead to a negative SDG score. Only investments with a positive SDG score can be classified as sustainable investment, indicating that such investments did no significant harm to any environmental or social sustainable investment objective. Minus scores show harm. Scores of -2 of -3 may even cause significant harm.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The Sub-Fund considered principal adverse impacts ("PAIs") of its investment decisions on sustainability factors as part of its investment due diligence process and procedures. For sustainable investments this meant ensuring that the investments do no significant harm to any environmental or social objective. Many PAI indicators are either directly or indirectly included in the SDG Framework to determine whether a company has significant impacts on the SDGs related to the PAI indicators.

The following PAIs were considered in the Sub-Fund:

- PAI 1, table 1 was considered for scope 1, 2 and 3 Green House Gas emissions via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal ($\geq 20\%$ of the revenues), oil sands ($\geq 10\%$ of the revenues) and arctic drilling ($\geq 5\%$ of the revenues)).
- PAI 2, table 1 was considered for scope 1 and 2 carbon footprint via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal ($\geq 20\%$ of the revenues), oil sands ($\geq 10\%$ of the revenues) and arctic drilling ($\geq 5\%$ of the revenues)).
- PAI 3, table 1 was considered for scope 1 and 2 Green House Gas intensity of investee companies via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal ($\geq 20\%$ of the revenues), oil sands ($\geq 10\%$ of the revenues) and arctic drilling ($\geq 5\%$ of the revenues)).
- PAI 4, table 1 regarding the exposure to companies in the fossil fuel sector was considered via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal ($\geq 20\%$ of the revenues), oil sands ($\geq 10\%$ of the revenues) and arctic drilling ($\geq 5\%$ of the revenues)).
- PAI 5, table 1 regarding the share of energy consumption from non-renewable sources was considered via engagement and exclusions. Robeco is committed to contribute to the goals of the Paris Agreement and to achieving net zero carbon emissions by 2050. The portfolio decarbonization targets are derived from the P2 pathway from the IPCC 1.5-degree scenario of 2018. The P2 pathway is composed of the following emission milestones: 49% reduction of GHG emissions in 2030 and -89% reduction of GHG emissions in 2050, both relative to 2010 baseline.
- PAI 6, table 1 regarding Energy consumption per High Impact Climate sector was considered via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (Coal power expansion plans ≥ 300 MW)).
- PAI 7, table 1 regarding activities negatively affecting biodiversity sensitive areas was considered via engagement. Robeco is developing methods to evaluate the materiality of biodiversity for our portfolios, and the impact of our portfolios on biodiversity. Based on such methods Robeco will set quantified targets in order to combat biodiversity loss, latest by 2024.
- For relevant sectors, biodiversity impact is considered in fundamental SI research analysis. Robeco is developing a framework to consider this across all investments.
- Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of palm oil producers in which a minimum percentage of RSPO certified hectares of land at plantations as detailed in Robeco's exclusion policy.
- PAI 8, table 1 regarding Water emissions was considered via engagement. Within Robeco's Controversial Behavior program, companies are screened on a potential violation in relation to water. When Robeco deems a company to cause significant negative impact on local water supply or waste issues which is a breach of UN Global Compact principle 7, it will either apply enhanced engagement or directly exclude the company from the universe.
- PAI 9, table 1 regarding hazardous waste and radioactive waste ratio was considered via engagement. In addition, within Robeco's Controversial Behavior program, companies are screened on a potential violation in relation to waste. When Robeco deems a company to cause significant negative impact on local water supply or waste issues which is a breach of UN Global Compact principle 7, it will either apply enhanced engagement or directly exclude the company from the universe.

- PAI 10, table 1 regarding violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises was considered via engagement and exclusions. Robeco acts in accordance with the International Labor Organization (ILO) standards, United Nations Guiding Principles (UNGPs), United Nations Global Compact (UNGC) Principles and the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises, and is guided by these international standards to assess the behavior of companies. In order to mitigate severe breaches, an enhanced engagement process is applied where Robeco deems a severe breach of these principles and guidelines has occurred. If this enhanced engagement, which may last up to a period of three years, does not lead to the desired change, Robeco will exclude a company from its investment universe.
- PAI 14, table 1 regarding exposure to controversial weapons was considered via exclusions. For all strategies Robeco deems anti-personnel mines, cluster munitions, chemical, biological weapons, white phosphorus, depleted uranium weapons and nuclear weapons that are tailor made and essential, to be controversial weapons. Exclusion is applied to companies that are manufacturers of certain products that do not comply with the following treaties or legal bans on controversial weapons: 1. The Ottawa Treaty (1997) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of anti-personnel mines. 2. The Convention on Cluster Munitions (2008) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of cluster munitions. 3. The Chemical Weapons Convention (1997) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of chemical weapons. 4. Biological Weapons Convention (1975) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of biological weapons. 5. The Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons (1968) which limits the spread of nuclear weapons to the group of so-called Nuclear Weapons States (USA, Russia, UK, France and China). 6. The Dutch act on Financial Supervision 'Besluit marktmissbruik' art. 21 a. 7. The Belgian Loi Mahoux, the ban on uranium weapons. 8. Council Regulation (EU) 2018/1542 of 15 October 2018 concerning restrictive measures against the proliferation and use of chemical weapons.
- PAI 4, table 2 regarding investments in companies without carbon emission reduction initiatives was considered via engagement. Robeco engages with key high emitters in our investment portfolios via the engagement themes "Acceleration to Paris" and "Net Zero Carbon Emissions".

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The sustainable investments were aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights via both Robeco's Exclusion Policy and Robeco's SDG Framework. Robeco's SDG Framework screens for breaches on these principles in the final step of the framework. In this step, Robeco checks whether the company concerned has been involved in any controversies. Involvement in any controversy will result in a negative SDG score for the company, meaning it is not a sustainable investment.

Robeco's Exclusion Policy includes an explanation of how Robeco acts in accordance with the International Labor Organization (ILO) standards, United Nations Guiding Principles (UNGPs), United Nations Global Compact (UNGC) Principles and the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises and is guided by these international treaties to assess the behaviour of companies. Robeco continuously screens its investments for breaches of these principles. In the reported year, there have been no breaches.



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 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.

PAIs were considered both pre-investment (through exclusions and through integration in the investment due diligence) and post-investments (through engagement). All values are based on the average positions over the reporting period.

Pre-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors were considered:

- Via the applied normative and activity-based exclusions, the following PAIs were considered:
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 10.68% of the net assets, compared to 10.79% of the benchmark;
 - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.61% of the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 5.16% of the net assets, compared to 3.55% of the benchmark;
 - exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons (PAI 14, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.00% of the benchmark.

- Via the ESG integration process, as part of the investment due diligence policies and procedures, the following PAIs are considered:
 - the greenhouse gas emissions scope 1 and 2 (PAI 1, table 1) of the portfolio were 47 730 tons, compared to 58 114 tons for the benchmark;
 - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 1 138 tons per EUR million EVIC, compared to 861 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
 - the green house gas intensity of the portfolio (PAI 3, table 1) was 1 533 tons per EUR million revenue, compared to 1 275 tons per EUR million revenue for the benchmark;
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 10.68% of the net assets, compared to 10.79% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources was 72.41% of the net assets, compared to 78.82% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources for the Sub-Fund was 38.71% of the net assets, compared to 54.02% of the benchmark;
 - The energy consumption per million EUR of revenue of investee companies, per high-impact climate sector (PAI 6, Table 1) was 1.20GWh, compared to 2.08GWh for the benchmark;
 - the share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (PAI 4, Table 2) was 42.75% of the net assets, compared to 57.08% of the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 5.16% of the net assets, compared to 3.55% of the benchmark;
 - the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.05 tons, compared to 0.05 tons of the benchmark;
 - the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 51.93 tons, compared to 147.91 tons of the benchmark.

Post-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors are taken into account:

- Via Robeco's entity engagement program, the following PAIs are considered:
 - all indicators related to Climate and other environment related indicators (PAI 1-9, Table 1) – for details, see above;
 - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.61% of the benchmark;
 - In addition, based on a yearly review of Robeco's performance on all mandatory and selected voluntary indicators, holdings of the Sub-Fund that cause adverse impact might be selected for engagement.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Olympus Water US Holding Corp	Basic Industry	1.29%	United States
Standard Industries Inc/NY	Capital Goods	1.17%	United States
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New A	Consumer Non Cyclical	1.11%	United States
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital	Communications	1.10%	United States
Crown European Holdings SACA	Capital Goods	1.09%	United States
FMG Resources August 2006 Pty Ltd	Basic Industry	1.07%	Australia
IQVIA Inc	Consumer Non Cyclical	1.06%	United States
EQM Midstream Partners LP	Energy	1.04%	United States
Kronos Acquisition Holdings Inc	Consumer Non Cyclical	0.95%	Canada
Ball Corp	Capital Goods	0.94%	United States
Energizer Gamma Acquisition BV	Consumer Non Cyclical	0.93%	United States
OI European Group BV	Capital Goods	0.93%	United States
Forvia SE	Consumer Cyclical	0.91%	France
British Telecommunications PLC	Communications	0.88%	United Kingdom
Canpack SA / Canpack US LLC	Capital Goods	0.87%	Poland

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

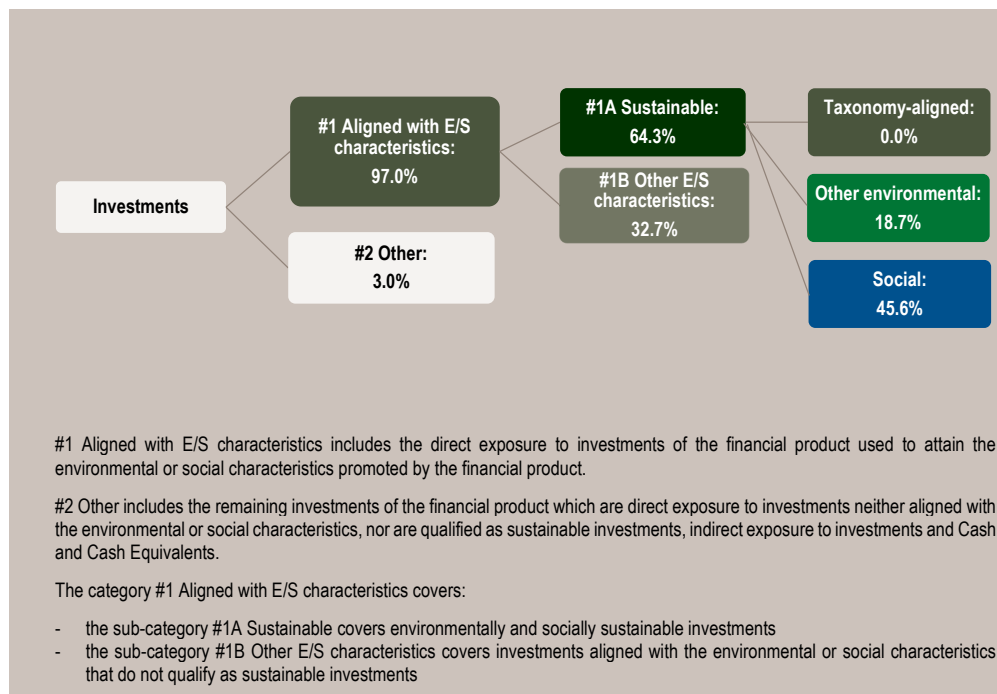
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

97.0%

• **What was the asset allocation?**



• **In which economic sectors were the investments made?**

Sectors deriving revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels	
Energy	10.03%
Natural Gas	0.73%
Other sectors	
Capital Goods	14.85%
Consumer Cyclical	13.64%
Consumer Non Cyclical	13.42%
Basic Industry	12.88%
Banking	9.53%
Communications	8.65%
Technology	4.39%
Cash and other instruments	2.99%
Insurance	2.08%
Owned No Guarantee	1.67%
Electric	1.63%
Transportation	1.50%
Industrial Other	1.15%
Utility Other	0.79%
Finance Companies	0.08%



To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

0.0%

- **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.

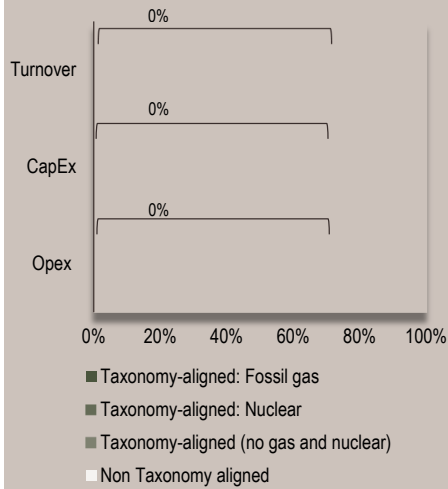
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **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.

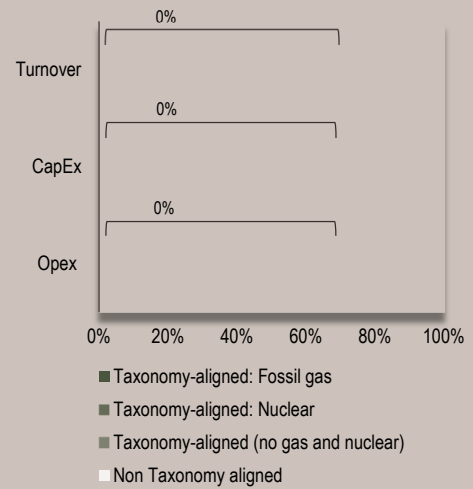
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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

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.

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**

0.0%

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – This is the first reporting period.



Are sustainable investments with an

environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

18.7% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDG's, without harming other SDG's: SDG 12 (responsible consumption and production), 13 (climate action), 14 (life below water) or 15 (life on land).



What was the share of socially sustainable investments?

45.6% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDGs, without harming other SDGs: SDG 1 (No poverty), 2 (zero hunger), 3 (good health and well-being), 4 (quality education), 5 (gender equality), 6 (clean water and sanitation), 7 (affordable and clean energy), 8 (decent work and economic growth), 9 (industry, innovation and infrastructure), 10 (reduced inequalities), 11 (sustainable cities and communities), 16 (peace justice and strong institutions) or 17 (partnerships for the goals).



What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Amongst others, the use of cash, cash equivalents and derivatives is included under "#2 Other". The Sub-Fund may make use of derivatives for hedging, liquidity and efficient portfolio management as well as investment purposes (in line with the investment policy). Any derivatives in the Sub-Fund were not used to attain environmental or social characteristics promoted by the financial product.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reporting period, the overall sustainability profile of the sub-fund was improved further by focusing on material information with regards to Environmental, Social and Governance factors. Furthermore, 20 holdings were under active engagement either within Robeco's thematic engagement programs or under more company-specific engagement topics related to Environmental, Social and/or Governance issues. In addition, 9.20% of the assets were invested in green bonds.



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

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 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 type="checkbox"/> It made sustainable investments 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?

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 2024, 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.

- **How did the sustainability indicators perform?**

As at 30 September 2024, 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	36% 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% Higher

- **and compared to previous periods?**

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

- **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.

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?

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 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?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
USD	Money Markets	3.73%	United States
PERU 8/12/2040	Government/Gov't Related	1.72%	Peru
COLOMBIA 1/18/2041	Government/Gov't Related	1.24%	Colombia
ARGENTINA 7/9/2035	Government/Gov't Related	0.80%	Argentina
ANGOLA 11/26/2029	Government/Gov't Related	0.77%	Angola
INDOFOOD CBP SUKSES 6/9/2031	Corporates	0.62%	Indonesia
MEXICO 5/19/2033	Government/Gov't Related	0.57%	Mexico
ABU DHABI CRUDE 11/2/2047	Corporates	0.54%	United Arab Emirates
MEXICO 2/9/2028	Government/Gov't Related	0.54%	Mexico
COSTA RICA 4/30/2025	Government/Gov't Related	0.54%	Costa Rica
REPUBLIC OF UZBEKISTAN 11/25/2030	Government/Gov't Related	0.53%	Uzbekistan
CORPORACION INMOBILIARIA 5/13/2031	Corporates	0.52%	Mexico
BRAZIL 1/1/2029	Government/Gov't Related	0.52%	Brazil
BAHRAIN 1/25/2033	Government/Gov't Related	0.52%	Bahrain
SAUDI INTERNATIONAL 1/18/2053	Government/Gov't Related	0.51%	Saudi Arabia

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.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

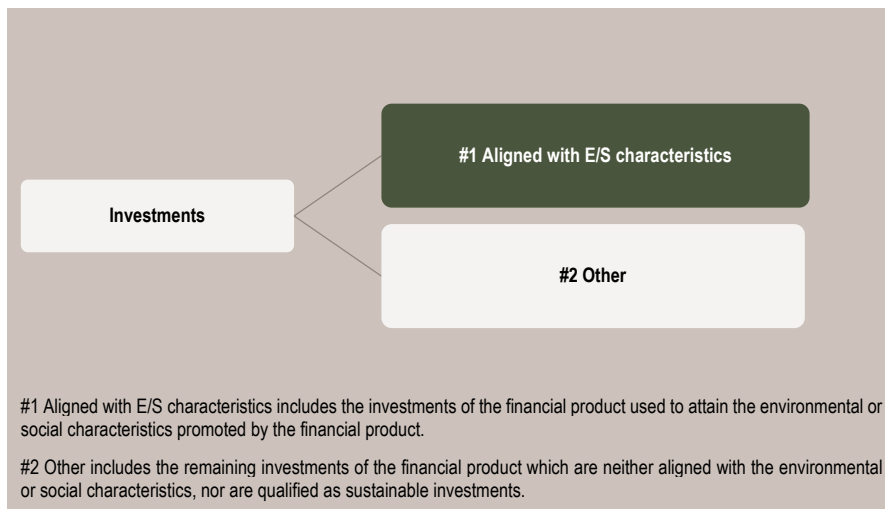


What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **What was the asset allocation?**

As at 30 September 2024:



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: 83.6%. 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 16.4%. 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 2024, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector allocation	% of Assets
Government/Government Related	59.32%
Corporates	36.49%
Money Markets	4.19%

Country allocation	% of Assets
Brazil	7.85%
Mexico	6.74%
Colombia	6.52%
South Africa	3.55%
India	3.50%
Saudi Arabia	2.94%
United Arab Emirates	2.75%
Nigeria	2.73%
Indonesia	2.69%
Chile	2.65%
Other	58.07%

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, 8.78% 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

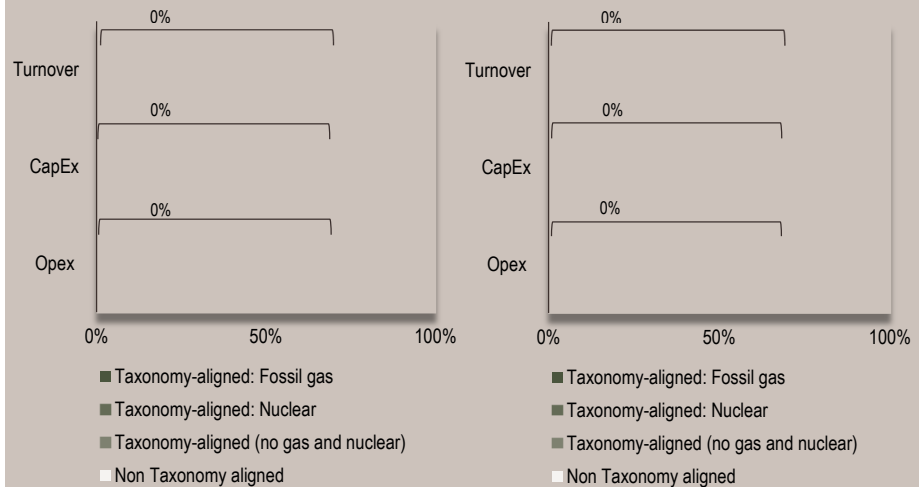
¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

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-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.

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?

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.

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 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 continued to engage with investee companies to encourage disclosure on environmental practices. For companies at an earlier stage of ESG awareness, we have encouraged the taking of CDP surveys and disclosing results to investors as well as engaging with investors also on non-financial factors and providing the Board with adequate competences on environmental topics and establishing a sustainability-dedicated Board Committee.

Equality, Diversity & Inclusion have 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.

Remuneration practices and related disclosure are also an area of focus in the engagement with investee companies especially where it does not seem that there is an alignment between the company performance (strictly related to investors' interests) and the managers' remuneration. In several circumstances, during the last AGM season, we have voted against remuneration policies and remuneration reports of participated companies because of the lack of adequate transparency and/or the misalignment between the performance of the company and management remuneration.

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 2023, 31 March 2024, 30 June 2024 and 30 September 2024. 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	8 549.08	91%
	Scope 2 GHG emissions per Mio EUR EV	887.72	91%
Corporate Climate Policies & Targets	Climate Change Policy	63.64%	97.73%
	NetZero emissions target	40.91%	95.45%
	Emissions reduction initiatives	93.18%	95.45%
Senior Management oversight	Board level oversight on Climate related issues	88.64%	95.45%
	Disclosure on Committee responsible for Climate Change	81.82%	95.45%
Renewable Energy Supply	Share of Non-renewable energy consumption	30.01%	73.69%
	Share of Non-renewable energy production	7.41%	95.63%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Fossil Fuel Involvement	12.05%	96.21%
Biodiversity	Biodiversity Policy	31.82%	95.45%
Water Management	Lack of Water management policy	12.50%	39.01%
	Emissions to water	N/A	N/A
Litigation relating to environmental factors	Cases pending on environmental issues	6.82%	95.45%
Diversity & Equity	Ratio of Women on Board	38.15%	93.82%
	Unadjusted gender pay gap	0.73%	28.78%
Labour Practices	Lack of Human rights policy	0.00%	95.45%
	Lack of Supplier Code of conduct	6.03%	89.67%
Employee Health & Safety	Rate of accidents	0.18%	32.02%

Metrics	Indicator	Portfolio	Coverage
Data Security/Customer Privacy	Data Privacy Policy	84.09%	95.45%
Litigation relating to social factors	Cases pending on social issues	18.18%	93.18%

- **and compared to previous periods?**

Average portfolio data for the previous year (i.e 1 October 2022 – 30 September 2023) are the following:

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%

- **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.

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.

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.



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 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, Real Estate, Telecommunication Services, Commercial & Professional Services Europe (France, Italy, Spain)	Engagement with investee company on the implementation of nuke decommissioning plan; engagement with investee companies on renewable capacity expansion programs and energy production mix improvement. Investee companies have also been engaged on emissions' reduction initiatives and commitments (SBTi validated or not), enlargement of the scope perimeter (extended to Scope 3 GHG emissions) for Carbon footprint assessment. Engagement on CDP questionnaires submission and (lack of) disclosure. One (Italian) company explained that was not even aware of the existence of CDP questionnaire. One (Italian) of the investee company explained it was in the middle of the IPO process and did not consider a priority to answer the CDP questionnaire but committed to respond in 2024. Engagement with (Italian and Spanish) participated companies on the impact on energy consumption of datacenter development plan – to be partially mitigated thanks to photovoltaic projects.
International Conventions PAIs 10 and 11	Energy, Media & Entertainment Europe (France)	Two (French) investee companies have high turnover rates (>15%) and engagement focused on the underlying reasons. Relevant shareholder and CEO of (French) investee company has been accused of embezzlement and was forced to resign. Engagement with the company has been focused on acquiring more information on potential consequences for the company and adoption of procedures to prevent similar (potential) behaviors to take place in the future.

PAI	GICS sub – sector and region	PAI consideration
Diversity, Equity & Inclusion PAIs 12 and 13	Media & Entertainment, Telecommunication Services Europe (Italy, Germany, France)	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). Engagement with a (French) participated company concerned the presence of employees with disabilities below the 2% legal requirement to get clarifications (temporary felt below the threshold) and reassurance that breach will be repaired.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
VIVENDI	Media & Entertainment	9.74%	France
1&1 ORD	Telecommunication Services	9.47%	Germany
ENGIE	Utilities	7.11%	France
GETLINK	Transportation	5.97%	France
CELLNEX TELECOM	Telecommunication Services	4.90%	Spain
LOTTOMATICA	Consumer Services	4.22%	Italy
RAI WAY	Telecommunication Services	4.05%	Italy
GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	Utilities	3.81%	Portugal
FILA	Commercial & Professional Services	3.66%	Italy
LAGARDERE	Media & Entertainment	3.46%	France
INWIT	Telecommunication Services	2.97%	Italy
INDRA SISTEMAS	Software & Services	2.46%	Spain
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	Banks	2.44%	Italy
NATURGY ENERGY	Utilities	2.43%	Spain
NEOEN	Utilities	2.41%	France

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



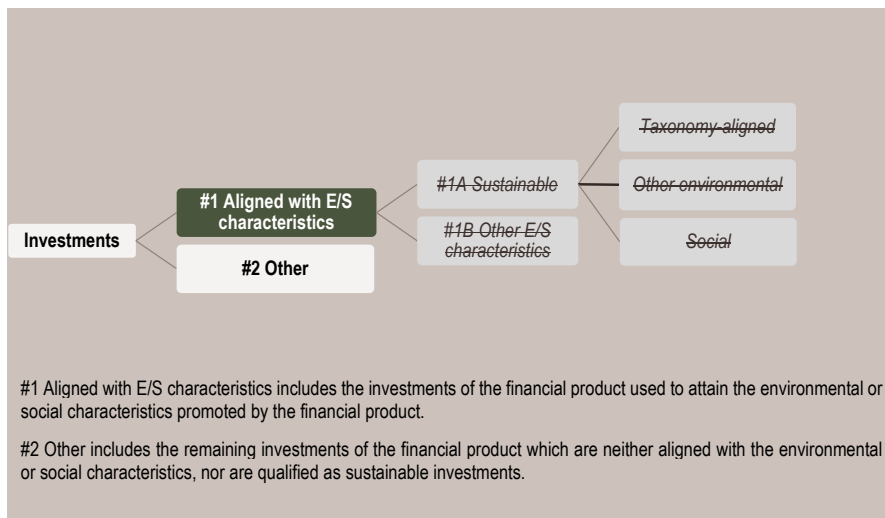
What was the proportion of sustainability-related investments?

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 2023 – 30 September 2024):

97.31% of the Sub-Fund’s portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics;
2.69% 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 2023 to 30 September 2024, the Sub-Fund’ investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets*
Telecommunication Services	24.23%
Utilities	18.97%
Media & Entertainment	16.37%
Consumer Services	6.69%
Transportation	5.97%
Commercial & Professional Services	5.94%
Financial Services	5.13%
Energy	2.89%
Insurance	2.54%
Software & Services	2.46%
Banks	2.44%
Technology Hardware & Equipment	1.81%

* 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.

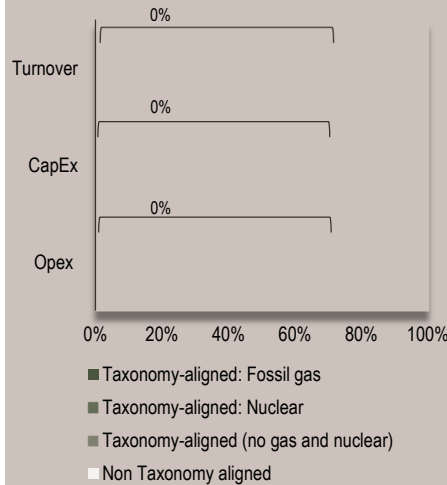
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **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.

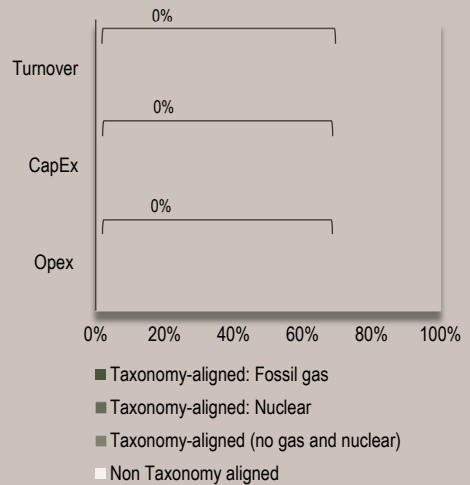
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product 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.

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.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



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

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 **27.4%** 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 ?

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.

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 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 **90.7%** en moyenne.

Sur les sociétés incluses dans la part de **90.7%** susmentionnée :

- **90.7%** ont obtenu une note d'au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux, et une note d'au moins 3 pour l'un ou l'autre des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance ;
- **34.0%** étaient des entreprises dont les produits ou les services étaient alignés sur des résultats positifs en matière de développement durable.

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 ?**

L'exposition du portefeuille du Compartiment a légèrement augmenté au cours de la période, passant de 86.7% à 90.7%.

- **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

- **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

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A

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



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 ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	6.11%	États-Unis
Nvidia Corp	Technologies de l'information	3.62%	États-Unis
Alphabet Inc-CI A	Services de communication	3.54%	États-Unis
Mastercard Inc – A	Finance	3.35%	États-Unis
Amazon.Com Inc	Consommation non essentielle	3.35%	États-Unis
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	Technologies de l'information	3.02%	Taiwan, Province de Chine
Meta Platforms Inc-Class A	Services de communication	2.72%	États-Unis
Novo Nordisk A/S-B	Santé	2.47%	Danemark
Hermès International	Consommation non essentielle	2.23%	France
Compass Group Plc	Consommation non essentielle	1.92%	Royaume-Uni
Totalenergies Se	Énergie	1.91%	France
Copart Inc	Industrie	1.73%	États-Unis
Schneider Electric Se	Industrie	1.73%	France
Partners Group Holding Ag	Finance	1.69%	Suisse
Linde Plc	Matériaux	1.66%	Irlande

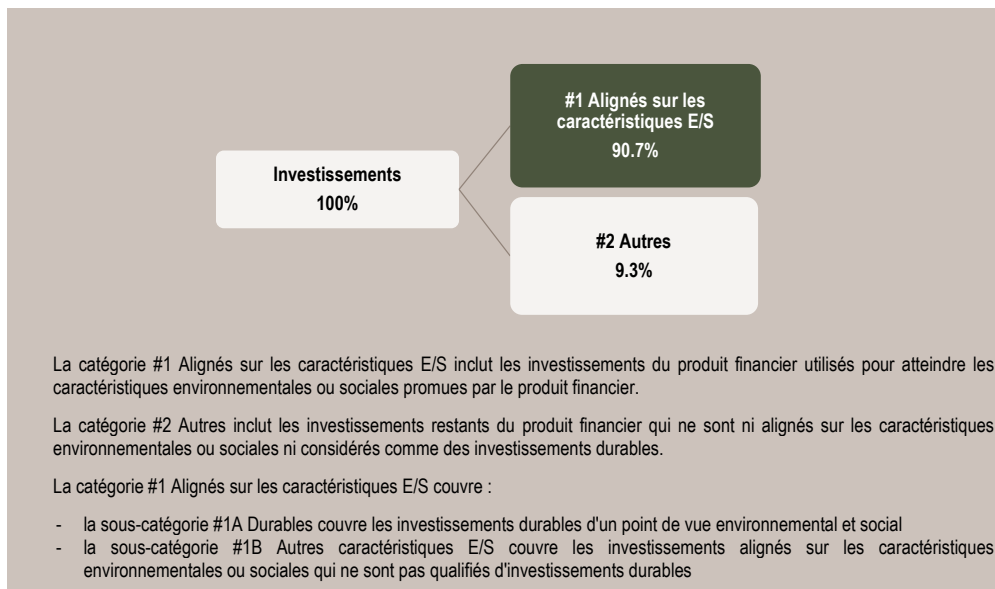
La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2024.

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	20.34%
Technologies de l'information	26.32%
Santé	11.10%
Consommation non essentielle	14.26%
Finance	10.44%
Services de communication	6.27%
Matériaux	3.97%
Liquidité	1.58%
Énergie	3.02%
Consommation de base	1.72%
Services publics	0.98%



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, 0.8% 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.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

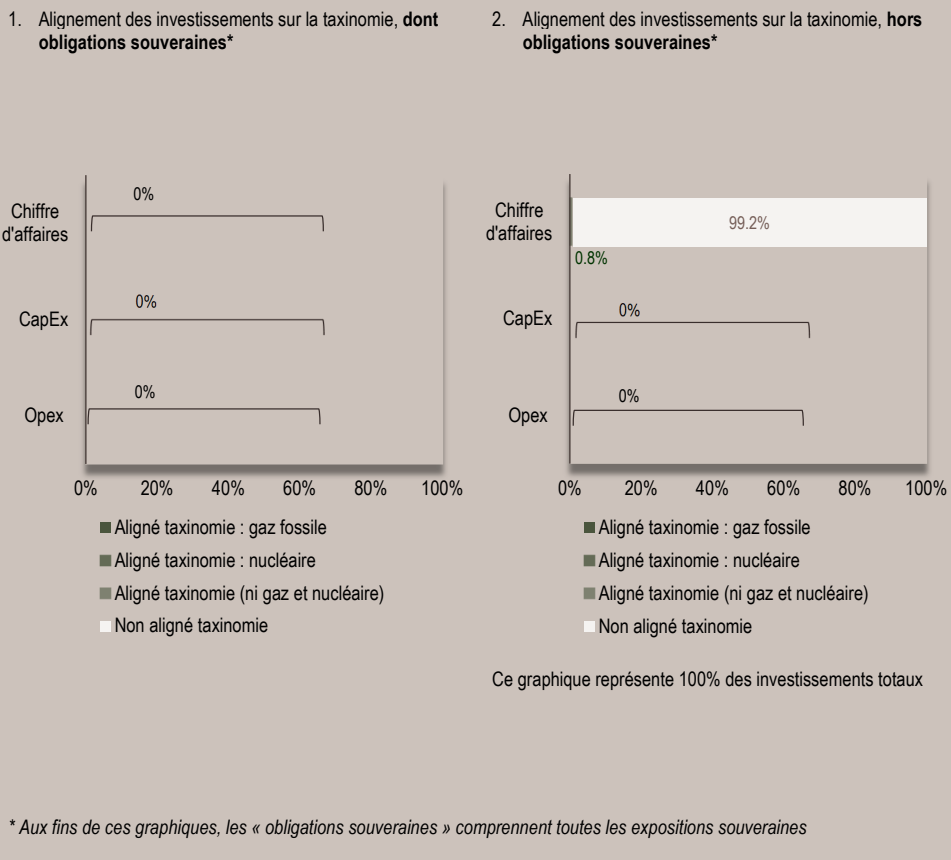
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le 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.

• **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 **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 ?**

La part des investissements dans les activités transitoires et habilitantes était de 0.7%.

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 ?**

Cette période de référence est la première année où notre fournisseur de données a fourni des données sur l'alignement de la taxinomie de l'UE, de sorte que les données comparatives ne sont pas disponibles.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

14.6%



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

12.0%



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 ?

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

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** : _____%

Non

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 favorables ESG. 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. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales et sociales promues.

• **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 du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs présentant des caractéristiques favorables ESG, conformément au cadre d'investissement durable de Fidelity. Au cours de la période considérée, 97.76% des actifs du Compartiment ont été investis dans des titres présentant des caractéristiques favorables ESG ;
- ii. le pourcentage du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs exposés aux exclusions. Au cours de la période considérée, 0% des actifs du Compartiment ont été investis dans des titres d'émetteurs exposés aux exclusions.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le pourcentage des actifs du Compartiment investis dans des émetteurs promouvant des caractéristiques favorables ESG 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 ».

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 2024.



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.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	Technologies de l'information	6.32%	Taiwan, Province de Chine
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	6.30%	États-Unis
APPLE INC	Technologies de l'information	4.64%	États-Unis
AMAZON.COM INC	Consommation non essentielle	3.42%	États-Unis
ERICSSON (LM) TELE CO CL B	Technologies de l'information	3.32%	Suède
ALPHABET INC CL C	Services de communication	3.32%	États-Unis
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation non essentielle	2.71%	Chine
CISCO SYSTEMS INC	Technologies de l'information	2.50%	États-Unis
AUTODESK INC	Technologies de l'information	2.44%	États-Unis
TEXAS INSTRUMENTS INC	Technologies de l'information	2.42%	États-Unis
WORKDAY INC CL A	Technologies de l'information	2.23%	États-Unis
MICROCHIP TECHNOLOGY	Technologies de l'information	2.06%	États-Unis
ADYEN BV	Finance	1.79%	Pays-Bas
SALESFORCE INC	Technologies de l'information	1.54%	États-Unis
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD	Technologies de l'information	1.36%	République de Corée

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



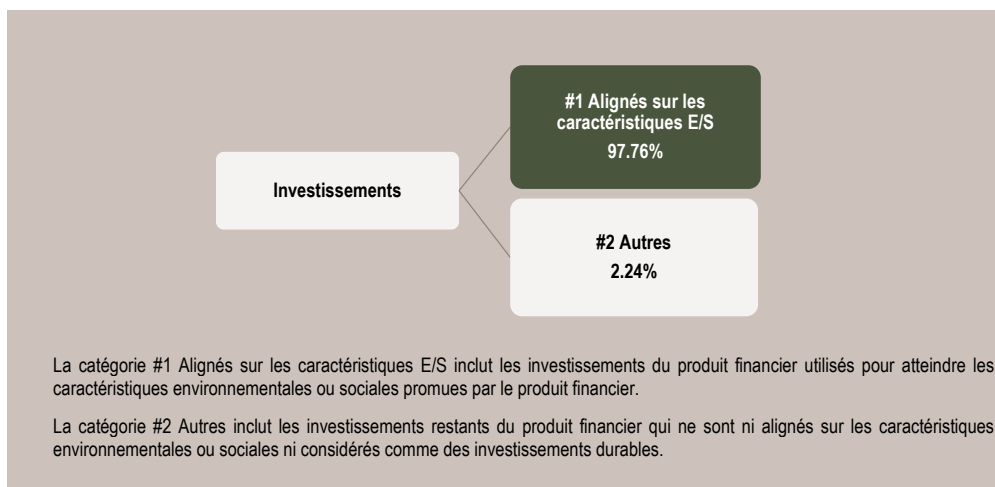
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2024 :

97.76% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
2.24% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



- **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	Divertissements	4.90%
	Médias et services interactifs	4.77%
	Services de télécommunication sans fil	0.56%
	Médias	0.49%
Consommation non essentielle	Commerce de détail général	6.49%
	Hôtels, centres de villégiature et compagnies de croisière	3.24%
	Composants automobiles	0.17%
Consommation de base	Distribution et vente au détail de biens de consommation	0.11%
Énergie	Équipements et services énergétiques	1.75%
Finance	Services financiers	5.11%
	Marchés des capitaux	0.81%
Industrie	Équipement électrique	1.71%
	Services professionnels	1.66%
	Conglomérats industriels	0.94%
	Aérospatiale et défense	0.91%
	Machinerie	0.41%
	Transport terrestre	0.25%
Technologies de l'information	Matériel technologique, stockage et périphériques	7.28%
	Équipement de communication	6.73%
	Services informatiques	4.34%
	Logiciels	21.04%
	Équipements, instruments et composants électroniques	2.94%
	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	19.59%
Immobilier	Sociétés d'investissement immobilier spécialisées (REITs)	1.47%
	Gestion et développement immobiliers	0.99%



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.

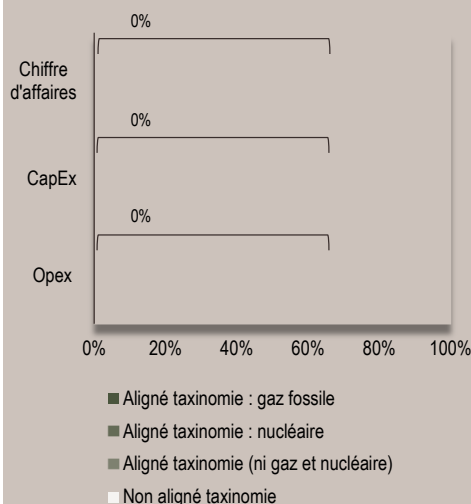
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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.

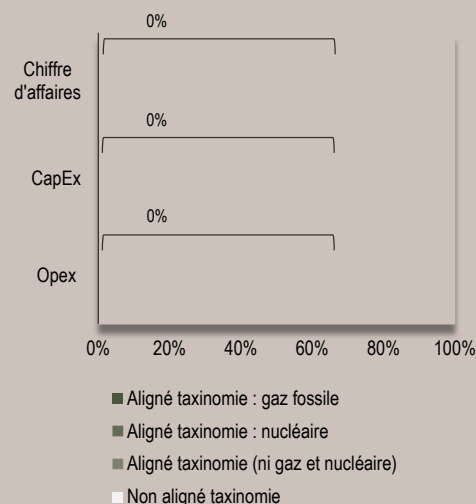
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



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

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

<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____ % <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <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 <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : _____ %	<input checked="" 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 78.73% d'investissements durables <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 <input checked="" 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 <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social <input type="checkbox"/> 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 a atteint les caractéristiques environnementales et sociales promues pour la période de référence, en investissant dans des sociétés en fonction de leur intensité carbone.

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.

Le Compartiment n'a pas désigné d'indice de référence ESG pour promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales.

- **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	PriviEdge – 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)	46.71	168.44

N.B. : alors que les KPI de durabilité (y compris les investissements durables) sont rapportés sur la base d'une moyenne des données disponibles à la fin de chaque trimestre, pour des raisons techniques, les indices de référence sont rapportés sur la base des données de fin d'année uniquement. Par conséquent, la comparaison ne doit pas être prise au pied de la lettre et ne doit pas être interprétée comme une violation des éléments contraignants mentionnés dans la documentation juridique du Compartiment, étant donné que les chiffres publiés pour l'indice de référence ne sont pas basés sur la même approche comptable que ceux publiés pour le Compartiment.

- **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 CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	42.88	205.62
Au 30 septembre 2023		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	59.55	193.64
Au 30 septembre 2024		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	46.71	168.44

- **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 :
 - a) 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;
 - b) 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.

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 ?**

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 atténués 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.

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: 24.935 Scope 2: 30.575 Scope 3: 2 454.922 Scopes 1+2: 55.51 Scopes 1+2+3: 2 510.225
	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: 4.315 Scopes 1+2+3: 234.537
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	Scopes 1+2+3: 1 411.171
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	0%
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 : 50.13%
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 : 0.035 Secteur NACE G : 0.021 Secteur NACE H : 0.215
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	26.92%

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 8 : rejets dans l'eau	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0.0
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	0.063

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	0%
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	57.08%
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	20.12
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	31
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	0%

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 ».

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies de manière aussi cohérente que possible avec les lignes directrices réglementaires actuelles. En outre, les rapports sur les PAI peuvent être limités ou refléter des périodes de déclaration antérieures à la période de référence, principalement en raison de difficultés liées à la disponibilité et à la fiabilité des données. Les définitions des PAI et les méthodes de calcul peuvent encore évoluer à l'avenir en fonction d'éventuelles lignes directrices réglementaires supplémentaires, ou en raison de l'évolution des données avec, par exemple, un changement de méthodologie de la part du fournisseur de données, ou un changement dans les ensembles de données utilisés afin d'aligner les différents cadres de déclaration dans la mesure du possible.

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: 24.935 Scope 2: 30.575 Scope 3: 2 454.922 Scopes 1+2: 55.51 Scopes 1+2+3: 2 510.225
	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: 4.315 Scopes 1+2+3: 234.537
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	Scopes 1+2+3: 1 411.171
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	0%
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 : 50.13%
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	26.92%
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	0%
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	31
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	0%

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies de manière aussi cohérente que possible avec les lignes directrices réglementaires actuelles. En outre, les rapports sur les PAI peuvent être limités ou refléter des périodes de déclaration antérieures à la période de référence, principalement en raison de difficultés liées à la disponibilité et à la fiabilité des données. Les définitions des PAI et les méthodes de calcul peuvent encore évoluer à l'avenir en fonction d'éventuelles lignes directrices réglementaires supplémentaires, ou en raison de l'évolution des données avec, par exemple, un changement de méthodologie de la part du fournisseur de données, ou un changement dans les ensembles de données utilisés afin d'aligner les différents cadres de déclaration dans la mesure du possible.

N.B. : les PAI sont déclarés sur la base d'une moyenne des impacts à chaque fin de trimestre lorsque les données sont disponibles.



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 2024.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA CORP XNGS USD	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	5.90%	États-Unis
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Autres activités manufacturières	4.01%	États-Unis
SERVICENOW INC XNYS USD	Activités d'édition	3.44%	États-Unis
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Activités d'édition	3.21%	États-Unis
SALESFORCE INC XNYS USD	Activités d'édition	3.19%	États-Unis
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	3.06%	Taiwan, Province de Chine
ADVANCED MICRO DEVICES XNGS USD	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	2.94%	États-Unis
Portfolio 95696 USD SET CDS	Autres activités	2.87%	N/A
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Fabrication d'équipements électriques	2.78%	Allemagne
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Activités de services d'information	2.77%	États-Unis
KEYENCE CORP XTKS JPY	Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	2.72%	Japon
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Fabrication d'équipements électriques	2.54%	France
DEXCOM INC XNGS USD	Autres activités manufacturières	2.53%	États-Unis
NETFLIX INC XNGS USD	Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision, activités d'enregistrement sonore et d'édition musicale	2.44%	États-Unis
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	2.28%	États-Unis

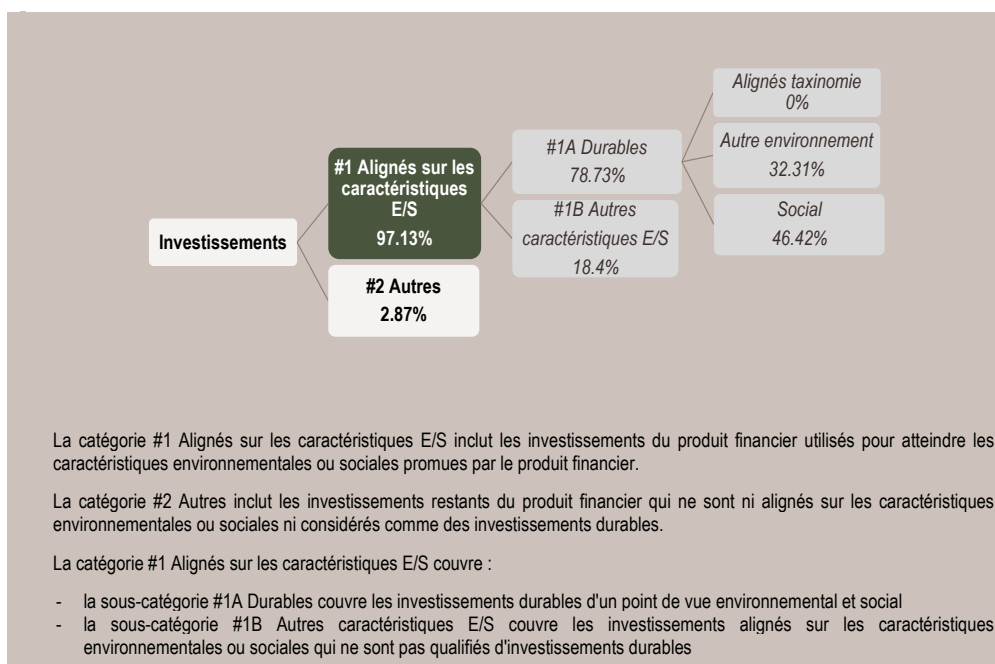
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



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 fin de la période de référence, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif
Activités d'édition	32.02%
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	22.33%
Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	15.21%
Autres activités manufacturières	8.41%
Fabrication d'équipements électriques	5.32%
Activités de services d'information	3.69%
Autres activités	2.81%
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision, activités d'enregistrement sonore et d'édition musicale	2.44%
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	2.11%
Commerce de détail, à l'exception des véhicules automobiles et des motocycles	2.00%
Activités administratives, de bureau et autres activités de soutien aux entreprises	1.65%
Agence de voyage, service de réservation des voyageurs et activités connexes	1.04%
Programmation informatique, conseil et activités connexes	0.65%
Fabrication de véhicules automobiles, de remorques et de semi-remorques	0.33%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment n'a pas pris en considération les critères des objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE. Le Compartiment n'a pas pris en compte les critères « ne pas causer de préjudice important » de la taxinomie de l'UE.

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**

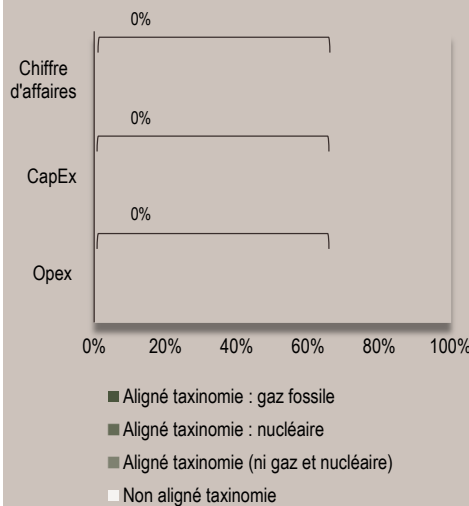
- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

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.

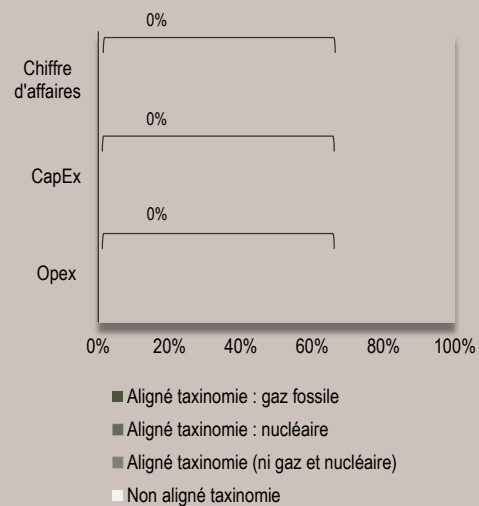
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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 32.31% 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 46.42% 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 2.87% 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 ?

Durant la période de référence, 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

<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____ %</p> <p style="margin-left: 40px;"><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 style="margin-left: 40px;"><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="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 58.65% 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 checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input 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 ?

La Stratégie s'est engagée à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance par le biais de ses critères d'inclusion des investissements, en particulier avec une allocation d'actifs minimale de 51% des investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et un minimum de 10% des investissements étant des investissements durables. Cet engagement a été respecté tout au long de la période de référence (1^{er} octobre 2023 – 30 septembre 2024). À la fin de la période de référence, la Stratégie détenait 79.61% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 58.65% d'investissements durables.

Ces investissements ont été déterminés par l'application de critères d'inclusion et d'exclusion qui s'appliquent à la fois au niveau des actifs et des produits. Les critères d'inclusion sont étayés par une note ESG attribuée à tous les investissements de la Stratégie afin d'identifier ceux qui peuvent être considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et ceux qui atteignent les seuils pour être considérés comme des investissements durables.

La note ESG tient compte des indicateurs suivants : gestion efficace des émissions toxiques et des déchets, bons résultats en matière d'environnement et caractéristiques sociales telles que la publication effective d'informations sur le développement durable, des résultats positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité.

Par le biais de ses critères d'exclusion (qui appliquent à la fois des exclusions totales et partielles), la Stratégie promeut certaines normes et valeurs, y compris le soutien à la protection des droits de l'homme internationalement proclamés. La Stratégie exclut totalement les entreprises impliquées dans la fabrication d'armes controversées et applique des seuils maximaux de revenus ou de production à d'autres, comme celles qui sont impliquées dans le charbon thermique et le tabac.

En ce qui concerne la bonne gouvernance, tous les investissements (à l'exception des liquidités et des produits dérivés) ont été examinés afin d'exclure les entreprises connues pour leur non-respect des pratiques de bonne gouvernance. En outre, des considérations supplémentaires s'appliquent aux investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou comme des investissements durables admissibles. Pour ces investissements, la Stratégie a intégré une comparaison avec un groupe de pairs et a éliminé les entreprises qui ne se situaient pas dans les 80 % les plus performants par rapport à leurs pairs sur la base d'indicateurs de bonne gouvernance.

La Stratégie n'avait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales. La mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales et sociales promues ont été respectées peut être comprise en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux sociétés concernées pour la période de référence présentant ces caractéristiques.

En résumé : la Stratégie a respecté les engagements minimaux précontractuels relatifs aux caractéristiques environnementales et/ou sociales et à la politique d'investissement durable tout au long de la période de référence. La Stratégie a appliqué des filtres dans le but d'exclure tous les investissements potentiels interdits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de cette période. La mesure dans laquelle les normes et valeurs promues par la Stratégie ont été respectées est basée sur la question de savoir si la Stratégie a détenu des positions dans des sociétés au cours de la période de référence qui auraient été interdites en vertu de la politique d'exclusion. Le Gérant n'a aucune indication que de telles sociétés aient été détenues. Le Gérant informe que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations divulguées ne peut être garantie à l'avenir et qu'elle est soumise à l'évolution constante du paysage juridique et réglementaire. La durée de la période de référence peut être inférieure à 12 mois si le Compartiment a été lancé, fermé ou a changé de statut au titre de l'article 8/9 au cours de cette période.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Une combinaison de la méthodologie de notation ESG propre au Gérant, consistant en un score ESG propre au Gérant, et/ou de données de tiers a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer l'atteinte des caractéristiques environnementales et/ou sociales que la Stratégie promeut.

La méthodologie repose sur la gestion par l'entreprise des questions environnementales ou sociales pertinentes telles que les émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations de travail et les questions de sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être incluse dans les 51% d'actifs considérés comme promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, une entreprise doit se situer dans les 80% les plus élevés par rapport à ses pairs, soit pour son score environnemental, soit pour son score social, et remplir les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus.

À la fin de la période de référence, la Stratégie détenait 79.61% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 58.65% d'investissements durables.

En ce qui concerne les exclusions fondées sur des normes et des valeurs, le Gérant a utilisé des données pour mesurer la participation d'une entreprise aux activités concernées. Le filtrage de ces données a abouti à l'exclusion totale de certains investissements potentiels et à des exclusions partielles basées sur des seuils de pourcentage maximum de revenus ou de production, comme le prévoit la politique d'exclusion. Les règles d'exclusion n'ont jamais été enfreintes au cours de la période de référence. Un sous-ensemble d'« indicateurs de durabilité défavorables », tels qu'ils sont définis dans les normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE, a également été intégré dans la sélection.

La Stratégie ne prévoyait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales et, par conséquent, la performance des indicateurs concernant les caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas présentée ici.

Pour de plus amples informations, se référer à l'information sur les caractéristiques environnementales et sociales de la Stratégie sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre stratégie particulière et en accédant à la section Informations ESG.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

N/A

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables partiellement réalisés dans le cadre de la Stratégie étaient constitués de tout ou partie des éléments suivants au cours de la période de référence :

- Objectifs environnementaux : (i) atténuation des risques climatiques, (ii) transition vers une économie circulaire ;
- Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes aux postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes dans les conseils d'administration, et (iii) mise en place d'un environnement de travail et d'une culture décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée par (i) les indicateurs de durabilité des produits et des services, qui peuvent inclure le pourcentage de revenus provenant de la fourniture de produits et/ou de services contribuant à l'objectif durable concerné, comme une société produisant des panneaux solaires ou une technologie d'énergie propre répondant aux seuils exclusifs du Gérant et contribuant à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel des revenus est fixé à un minimum de 20% et la totalité de la participation dans la société est considérée comme un investissement durable ; ou (ii) être un leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif concerné. Être leader d'un groupe de pairs est défini comme un score dans les 20% supérieurs par rapport aux pairs sur la base de certains indicateurs de durabilité opérationnelle. Par exemple, le fait de se classer parmi les 20% les plus performants par rapport à ses pairs en ce qui concerne l'impact total sur les déchets contribue à la transition vers une économie circulaire.

La contribution réelle à ces objectifs peut être appréhendée en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux investissements durables pour la période de référence. La Stratégie devait investir 10% dans des investissements durables. À aucun moment au cours de la période, la Stratégie n'a détenu d'investissements durables en deçà du minimum engagé. À la fin de la période de référence, 58.65% de ses actifs étaient 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 ?**

Les investissements durables que la Stratégie entendait réaliser ont été soumis à un processus de sélection visant à identifier et à exclure de la qualification d'investissement durable les sociétés que le Gérant considèrerait comme les moins performantes, sur la base d'un seuil déterminé par le Gérant, au regard de certaines considérations environnementales. Par conséquent, seules les sociétés affichant les meilleurs indicateurs en termes absolus et relatifs ont été considérées comme des investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gérant a également appliqué un filtre visant à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère comme étant en violation 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, sur la base de données fournies par des prestataires de services tiers.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les indicateurs d'impacts négatifs sur les facteurs de durabilité du tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, déterminés par le Gérant, des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE ont été pris en compte, comme décrit plus en détail ci-dessous. Le Gérant a utilisé soit les paramètres des Normes techniques réglementaires de l'UE en matière de SFDR, soit, lorsque cela n'était pas possible en raison de limitations de données ou d'autres problèmes techniques, une approximation représentative. Le Gérant a consolidé l'examen de certains indicateurs en un indicateur « principal », comme indiqué plus loin, et peut avoir utilisé un ensemble d'indicateurs plus large que celui mentionné ci-dessous.

Les indicateurs pertinents du tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE se composent de 9 indicateurs environnementaux et de 5 indicateurs sociaux et relatifs aux employés. Les indicateurs environnementaux sont énumérés de 1 à 9 et concernent les émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), l'exposition aux combustibles fossiles, la part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable, l'intensité de la consommation d'énergie, les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité, les émissions dans l'eau et les déchets dangereux (4 à 9 respectivement). Les indicateurs 10 à 14 concernent les questions sociales et les questions relatives aux salariés et couvrent les violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies, l'écart de rémunération non ajusté entre les hommes et les femmes, la diversité des sexes au sein du conseil d'administration et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques), respectivement.

L'approche du Gérant comprend des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de prendre en compte les indicateurs susmentionnés. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour le filtrage, cherchant à exclure les entreprises susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs pour s'engager auprès de certaines entreprises, en cherchant à influencer les meilleures pratiques, et il a utilisé certains d'entre eux comme indicateurs de performance positive en matière de durabilité, en appliquant un seuil minimum à l'égard de l'indicateur pour qu'il soit considéré comme un investissement durable. Les données nécessaires à la prise en compte des indicateurs, lorsqu'elles sont disponibles, peuvent avoir été obtenues auprès des entreprises bénéficiaires elles-mêmes et/ou fournies par des prestataires de services tiers (y compris des données de substitution). Les données autodéclarées par les entreprises ou fournies par des prestataires tiers peuvent être basées sur des ensembles de données et des hypothèses qui peuvent être insuffisants, de mauvaise qualité ou contenir des informations biaisées. En raison de la dépendance à l'égard de tiers, le Gérant ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ces données.

Filtrage

Certains indicateurs ont été pris en compte dans le cadre de la vérification fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre des exclusions. Ces exclusions ont pris en compte les indicateurs 10 et 14 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ainsi que les armes controversées. Le Gérant a également appliqué un filtrage spécifique. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à des indicateurs spécifiques, le Gérant a appliqué soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel que déterminé par le Gérant, afin de filtrer les sociétés émettrices en ce qui concerne les questions environnementales ou sociales et les questions relatives aux employés. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et mesures correspondantes dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité des gaz à effet de serre (indicateurs 1 à 3). Le Gérant a utilisé des données sur l'intensité des émissions de gaz à effet de serre (indicateur 3), des données sur la consommation et la production d'énergie non renouvelable (indicateur 5) et des données sur l'intensité de la consommation d'énergie (indicateur 6) pour effectuer sa sélection en ce qui concerne les émissions de gaz à effet de serre.

Dans le cadre de l'examen approfondi et en ce qui concerne les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les émissions dans l'eau (indicateurs 7 et 8), en raison des limitations des données, des données de substitution représentatives de tiers ont été utilisées, plutôt que les indicateurs spécifiques du tableau 1. Le Gérant a également pris en compte l'indicateur 9 relatif aux déchets dangereux dans le cadre de l'examen approfondi.

Engagement

Outre l'élimination de certaines sociétés comme décrit ci-dessus, le Gérant s'est engagé sur une base continue avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations techniques telles que la couverture des données, comme base d'engagement avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées, conformément à l'approche adoptée par le Gérant en matière de gestion et d'engagement. Les indicateurs utilisés pour cet engagement comprennent les indicateurs 3, 5 et 13 relatifs à l'intensité des gaz à effet de serre, à la part d'énergie non renouvelable et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration (tableau 1). Il a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 en ce qui concerne les émissions de polluants atmosphériques et le nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladie.

Indicateurs de durabilité

Le Gérant a utilisé les indicateurs 3 et 13 relatifs à l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration comme indicateurs de durabilité pour aider à qualifier un investissement d'investissement durable. L'une des voies d'accès exigeait qu'une entreprise soit considérée comme le leader d'un groupe de référence opérationnel pour être qualifiée d'investissement durable. Pour ce faire, l'entreprise devait obtenir un score par rapport à l'indicateur dans les 20% les plus élevés par rapport à ses pairs.

Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité relatifs aux questions environnementales, sociales et salariales, au respect des droits de l'homme, à la lutte contre la corruption et à la lutte contre les pots-de-vin.

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 :

Les exclusions de portefeuille fondées sur des normes, telles que décrites ci-dessus à la rubrique « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ? », ont été appliquées afin de s'aligner sur ces lignes directrices et ces principes. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les contrevenants potentiels. Sauf exception, la Stratégie a interdit les investissements pertinents dans les émetteurs suivants.



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.

La Stratégie a pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en procédant à une sélection fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre les exclusions. Les indicateurs 10 et 14 relatifs aux violations du Pacte mondial des Nations unies et aux armes controversées des normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE ont été utilisés dans le cadre de cette sélection. La Stratégie a également utilisé certains indicateurs dans le cadre de la sélection « Ne pas nuire de manière significative », comme indiqué dans la réponse à la question ci-dessus, afin de démontrer qu'un investissement pouvait être considéré comme un investissement durable.

Un sous-ensemble des indicateurs de durabilité défavorables susmentionnés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des entreprises bénéficiaires sur la base de leurs performances respectives en matière de PAI.

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	6.75%	États-Unis
APPLE INC	Technologies de l'information	6.45%	États-Unis
NVIDIA CORP	Technologies de l'information	5.38%	États-Unis
AMAZON.COM INC	Consommation non essentielle	3.91%	États-Unis
ALPHABET INC-CL A	Services de communication	3.70%	États-Unis
META PLATFORMS INC-CLASS A	Services de communication	2.37%	États-Unis
UNITEDHEALTH GROUP INC	Santé	1.38%	États-Unis
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	1.36%	États-Unis
ELI LILLY & CO	Santé	1.34%	États-Unis
MASTERCARD INC - A	Finance	1.31%	États-Unis
EXXON MOBIL CORP	Énergie	1.27%	États-Unis
TESLA INC	Consommation non essentielle	1.22%	États-Unis
ABBVIE INC	Santé	1.08%	États-Unis
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	Finance	1.03%	États-Unis
COCA-COLA CO/THE	Consommation de base	1.01%	États-Unis

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



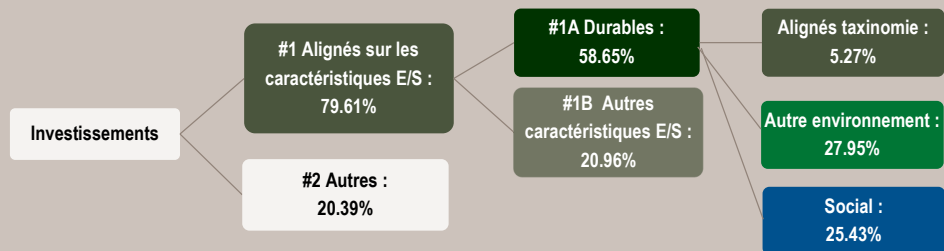
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période de référence, la Stratégie a alloué 79.61% de ses actifs à des entreprises présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 58.65% des actifs à des investissements durables. La Stratégie ne s'est pas engagée à investir une proportion de ses actifs spécifiquement dans des titres présentant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives, et elle ne s'est pas non plus engagée à atteindre un individu ou une combinaison spécifique d'objectifs environnementaux ou sociaux.

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous. Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

N.B. : l'alignement de la taxinomie de l'UE pour les instruments considérés comme des investissements durables par JP Morgan peut différer de l'alignement complet de la taxinomie de l'UE de la Stratégie, comme indiqué ci-dessous (en réponse à la question : « Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental ont-ils été alignés sur la taxinomie de l'UE ? »).



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

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Bien que la Stratégie ait favorisé certaines caractéristiques environnementales et sociales par le biais de ses critères d'inclusion et d'exclusion, elle peut avoir investi dans un large éventail de secteurs – se référer à la liste ci-dessous pour une répartition sectorielle à la fin de la période de référence. En outre, le Gérant a entretenu des relations suivies avec certaines entreprises sous-jacentes.

Les investissements dans des 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, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-dessous s'ils sont détenus. Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM sont exclus des résultats, mais sont inclus dans le dénominateur du pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Énergie	3.77%
Matériaux	2.09%
Industrie	8.68%
Biens d'équipement	6.02%
Services commerciaux et professionnels	0.46%
Transport	2.20%
Consommation non essentielle	11.44%
Automobiles et composants	1.34%
Biens de consommation durables et habillement	0.81%
Distribution et vente au détail de biens de consommation non essentiels	6.62%
Services aux consommateurs	2.67%
Consommation de base	5.29%
Biens de consommation de base Distribution et vente au détail	1.29%
Alimentation, boissons et tabac	2.83%
Produits ménagers et personnels	1.17%
Santé	11.97%
Équipements et services de soins de santé	4.91%
Produits pharmaceutiques de Biotechnologie et sciences de la vie	7.06%
Finance	12.72%
Banques	3.56%
Services financiers	6.86%
Assurance	2.30%
Technologies de l'information	30.82%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	10.52%
Logiciels et services	12.40%
Matériel et équipement technique	7.90%

Services de communication	8.37%
Médias et divertissements	8.00%
Services de télécommunications	0.37%
Services publics	2.26%
Immobilier	2.30%
Fonds d'investissement immobilier en actions (REITS)	2.21%
Gestion et développement de l'immobilier	0.09%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données sur l'alignement de la taxinomie de l'UE sont actuellement très limitées, en particulier en ce qui concerne le gaz fossile et l'énergie nucléaire. Nous nous attendons à ce que cette situation s'améliore au fil du temps, à mesure que les entreprises seront plus nombreuses à divulguer leur alignement et que les données deviendront plus disponibles.

La Stratégie n'a pas pris d'engagement minimum en matière d'investissement durable avec des objectifs environnementaux alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel de la Stratégie indique que l'étendue des investissements durables ciblés avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE est de 0%. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre de la Stratégie qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales et les investissements durables (tels que définis par SFDR).

Les graphiques ci-dessous illustrent l'étendue réelle des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence.

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 :

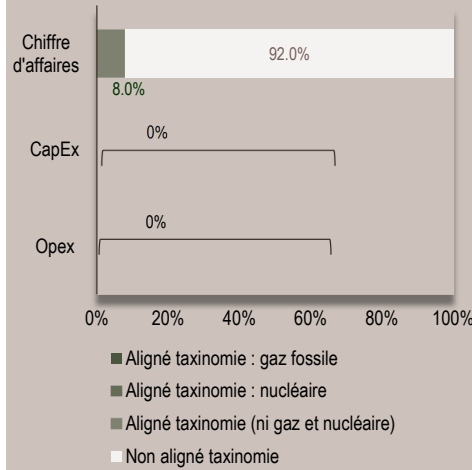
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le 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.

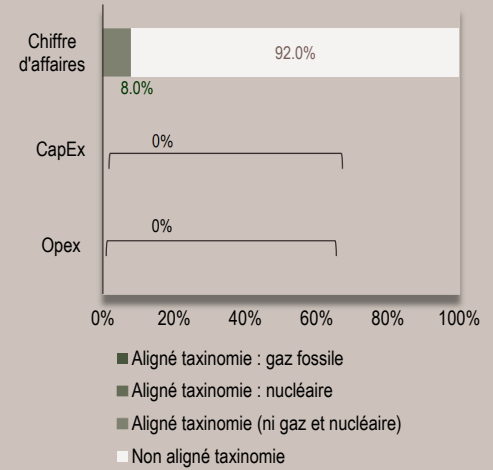
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

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.

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 ?**

La Stratégie n'a pas pris d'engagement minimum pour réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE – y compris les activités de transition et d'habilitation. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre de la Stratégie qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et les investissements durables.

La part calculée des activités en transition représente 0.00% et la part calculée des activités habilitantes représente 7.19%, à la fin de la période de référence.

• **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 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 ?

La part des investissements durables dont l'objectif environnemental n'est pas aligné sur la taxinomie de l'UE représentait 27.95% des actifs à la fin de la période de référence.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements socialement durables représentait 25.43% des actifs à la fin de 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 20.39% d'actifs dans les « Autres » investissements étaient composés d'entreprises qui ne répondaient pas aux critères décrits en réponse à la question ci-dessus intitulée « Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ? » Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités auxiliaires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM n'ont pas été inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la rubrique « Autres ». Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, y compris les « Autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- les garanties minimales énoncées à l'Article 18 du règlement de l'UE relatif à la taxinomie (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles qu'elles sont mises en œuvre par le Gérant ;
- l'application de pratiques de bonne gouvernance (notamment des structures de gestion saines, des relations avec les employés, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gérant ;
- le respect du principe « Ne pas nuire de manière significative », tel qu'il est défini dans la définition de l'investissement durable dans le SFDR de l'UE.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments contraignants suivants de la stratégie d'investissement ont été appliqués au cours de la période de référence pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales :

- l'obligation d'investir au moins 51% des actifs dans des entreprises présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives ;
- la sélection basée sur les valeurs et les normes pour mettre en œuvre des exclusions totales en ce qui concerne les émetteurs impliqués dans certaines activités telles que la fabrication d'armes controversées et l'application de seuils maximaux de revenus, de production ou de pourcentage de distribution à d'autres émetteurs tels que ceux qui sont impliqués dans le charbon thermique et le tabac. Pour plus d'informations, consulter la politique d'exclusion de la Stratégie sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre stratégie particulière et en accédant à la section Informations ESG ;
- l'obligation pour toutes les entreprises du portefeuille de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10% de ses actifs dans des investissements durables.

De plus amples informations sur l'engagement sont disponibles dans la réponse à la question « Comment les indicateurs d'impact négatif sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ? »

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

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** : _____ %

Non

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 **30.2%** 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.

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 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 67.5% en moyenne.

Sur les sociétés incluses dans la part de 67.5% susmentionnée :

- 53.0% ont obtenu une note d'au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux, et une note d'au moins 3 pour l'un ou l'autre des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance ;
- 40.2% étaient des entreprises dont les produits ou les services étaient alignés sur des résultats positifs en matière de développement durable.

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 ?**

L'exposition du portefeuille du Compartiment reste inchangée depuis la période précédente (68.2%).

- **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

- **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

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A

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



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 ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BALDWIN INSURANCE GROUP INC	Finance	2.29%	États-Unis
TRANSUNION	Industrie	2.28%	États-Unis
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	Consommation non essentielle	2.2%	États-Unis
CARLYLE GROUP INC	Finance	2.15%	États-Unis
BWX TECHNOLOGIES INC	Industrie	2.07%	États-Unis
WESTERN ALLIANCE BANCORP	Finance	1.98%	États-Unis
CHEMED CORP	Santé	1.97%	États-Unis
EXACT SCIENCES CORP	Santé	1.92%	États-Unis
EVEREST GROUP LTD	Finance	1.90%	Bermudes
SHARKNINJA INC	Consommation non essentielle	1.88%	Îles Caïmans
AGREE REALTY CORP	Santé	1.81%	États-Unis
BERRY GLOBAL GROUP INC	Matériaux	1.71%	États-Unis
EAST WEST BANCORP INC	Finance	1.68%	États-Unis
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	Industrie	1.68%	États-Unis
ACV AUCTIONS INC-A	Industrie	1.65%	États-Unis

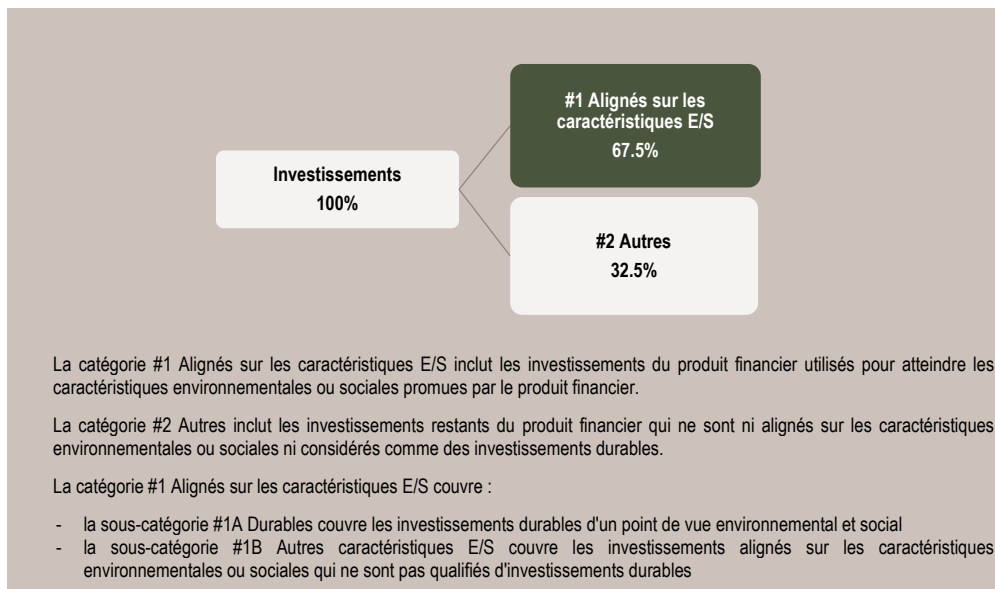
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2024.

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	20.10%
Santé	14.44%
Finance	12.39%
Consommation non essentielle	13.66%
Matériaux	7.44%
Technologies de l'information	11.04%
Énergie	5.04%
Immobilier	7.16%
Biens de consommation de base	4.46%
Liquidité	2.24%
Services publics	1.36%
Services de communication	0.68%



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, 0% 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.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

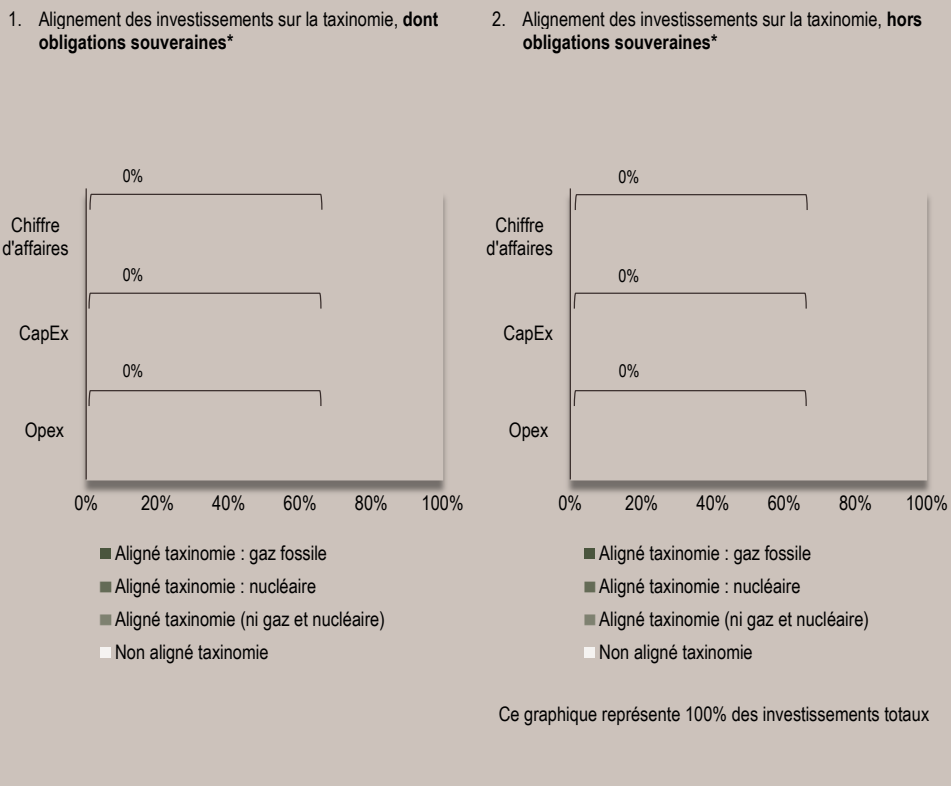
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le 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.

• **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.



* 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 ?**

Il n'y a pas eu d'exposition (0%) dans les activités transitoires et habilitantes.

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 ?**

Cette période de référence est la première année où notre fournisseur de données a fourni des données sur l'alignement de la taxinomie de l'UE, de sorte que les données comparatives ne sont pas disponibles.



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 ?

12.0%



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 exclus.

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 ?

N/A

- *En quoi l'indice de référence diffère-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 **59.77%** 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** : _____ %
 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 ?

La Stratégie s'est engagée à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance par le biais de ses critères d'inclusion des investissements, en particulier avec une allocation d'actifs minimale de 51% des investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et un minimum de 10% des investissements étant des investissements durables. Cet engagement a été respecté tout au long de la période de référence (1^{er} octobre 2023 – 30 septembre 2024). À la fin de la période de référence, la Stratégie détenait 83.72% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 59.77% d'investissements durables.

Ces investissements ont été déterminés par l'application de critères d'inclusion et d'exclusion qui s'appliquent à la fois au niveau des actifs et des produits. Les critères d'inclusion sont étayés par une note ESG attribuée à tous les investissements de la Stratégie afin d'identifier ceux qui peuvent être considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et ceux qui atteignent les seuils pour être considérés comme des investissements durables.

La note ESG tient compte des indicateurs suivants : gestion efficace des émissions toxiques et des déchets, bons résultats en matière d'environnement et caractéristiques sociales telles que la publication effective d'informations sur le développement durable, des résultats positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité.

Par le biais de ses critères d'exclusion (qui appliquent à la fois des exclusions totales et partielles), la Stratégie promeut certaines normes et valeurs, y compris le soutien à la protection des droits de l'homme internationalement proclamés. La Stratégie exclut totalement les entreprises impliquées dans la fabrication d'armes controversées et applique des seuils maximaux de revenus ou de production à d'autres, comme celles qui sont impliquées dans le charbon thermique et le tabac.

En ce qui concerne la bonne gouvernance, tous les investissements (à l'exception des liquidités et des produits dérivés) ont été examinés afin d'exclure les entreprises connues pour leur non-respect des pratiques de bonne gouvernance. En outre, des considérations supplémentaires s'appliquent aux investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou comme des investissements durables admissibles. Pour ces investissements, la Stratégie a intégré une comparaison avec un groupe de pairs et a éliminé les entreprises qui ne se situaient pas dans les 80 % les plus performants par rapport à leurs pairs sur la base d'indicateurs de bonne gouvernance.

La Stratégie n'avait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales. La mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales et sociales promues ont été respectées peut être comprise en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux sociétés concernées pour la période de référence présentant ces caractéristiques.

En résumé : la Stratégie a respecté les engagements minimaux précontractuels relatifs aux caractéristiques environnementales et/ou sociales et à la politique d'investissement durable tout au long de la période de référence. La Stratégie a appliqué des filtres dans le but d'exclure tous les investissements potentiels interdits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de cette période. La mesure dans laquelle les normes et valeurs promues par la Stratégie ont été respectées est basée sur la question de savoir si la Stratégie a détenu des positions dans des sociétés au cours de la période de référence qui auraient été interdites en vertu de la politique d'exclusion. Le Gérant n'a aucune indication que de telles sociétés aient été détenues. Le Gérant informe que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations divulguées ne peut être garantie à l'avenir et qu'elle est soumise à l'évolution constante du paysage juridique et réglementaire. La durée de la période de référence peut être inférieure à 12 mois si le Compartiment a été lancé, fermé ou a changé de statut au titre de l'article 8/9 au cours de cette période.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Une combinaison de la méthodologie de notation ESG propre au Gérant, consistant en un score ESG propre au Gérant, et/ou de données de tiers a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer l'atteinte des caractéristiques environnementales et/ou sociales que la Stratégie promeut.

La méthodologie repose sur la gestion par l'entreprise des questions environnementales ou sociales pertinentes telles que les émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations de travail et les questions de sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être incluse dans les 51% d'actifs considérés comme promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, une entreprise doit se situer dans les 80% les plus élevés par rapport à ses pairs, soit pour son score environnemental, soit pour son score social, et remplir les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus.

À la fin de la période de référence, la Stratégie détenait 83.72% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 59.77% d'investissements durables.

En ce qui concerne les exclusions fondées sur des normes et des valeurs, le Gérant a utilisé des données pour mesurer la participation d'une entreprise aux activités concernées. Le filtrage de ces données a abouti à l'exclusion totale de certains investissements potentiels et à des exclusions partielles basées sur des seuils de pourcentage maximum de revenus ou de production, comme le prévoit la politique d'exclusion. Les règles d'exclusion n'ont jamais été enfreintes au cours de la période de référence. Un sous-ensemble d'« indicateurs de durabilité défavorables », tels qu'ils sont définis dans les normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE, a également été intégré dans la sélection.

La Stratégie ne prévoyait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales et, par conséquent, la performance des indicateurs concernant les caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas présentée ici.

Pour de plus amples informations, se référer à l'information sur les caractéristiques environnementales et sociales de la Stratégie sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre stratégie particulière et en accédant à la section Informations ESG.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés taxinomie environnement	Autre environnement	Social
30/09/2023	87.08%	53.55%	0.00%	40.23%	13.32%
30/09/2024	83.72%	59.77%	1.95%	44.48%	23.34%

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables partiellement réalisés dans le cadre de la Stratégie étaient constitués de tout ou partie des éléments suivants au cours de la période de référence :

- Objectifs environnementaux : (i) atténuation des risques climatiques, (ii) transition vers une économie circulaire ;
- Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes aux postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes dans les conseils d'administration, et (iii) mise en place d'un environnement de travail et d'une culture décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée par (i) les indicateurs de durabilité des produits et des services, qui peuvent inclure le pourcentage de revenus provenant de la fourniture de produits et/ou de services contribuant à l'objectif durable concerné, comme une société produisant des panneaux solaires ou une technologie d'énergie propre répondant aux seuils exclusifs du Gérant et contribuant à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel des revenus est fixé à un minimum de 20% et la totalité de la participation dans la société est considérée comme un investissement durable ; ou (ii) être un leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif concerné. Être leader d'un groupe de pairs est défini comme un score dans les 20% supérieurs par rapport aux pairs sur la base de certains indicateurs de durabilité opérationnelle. Par exemple, le fait de se classer parmi les 20% les plus performants par rapport à ses pairs en ce qui concerne l'impact total sur les déchets contribue à la transition vers une économie circulaire.

La contribution réelle à ces objectifs peut être appréhendée en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux investissements durables pour la période de référence. La Stratégie devait investir 10% dans des investissements durables. À aucun moment au cours de la période, la Stratégie n'a détenu d'investissements durables en deçà du minimum engagé. À la fin de la période de référence, 59.77% de ses actifs étaient 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 ?**

Les investissements durables que la Stratégie entendait réaliser ont été soumis à un processus de sélection visant à identifier et à exclure de la qualification d'investissement durable les sociétés que le Gérant considérerait comme les moins performantes, sur la base d'un seuil déterminé par le Gérant, au regard de certaines considérations environnementales. Par conséquent, seules les sociétés affichant les meilleurs indicateurs en termes absolus et relatifs ont été considérées comme des investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gérant a également appliqué un filtre visant à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère comme étant en violation 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, sur la base de données fournies par des prestataires de services tiers.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les indicateurs d'impacts négatifs sur les facteurs de durabilité du tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, déterminés par le Gérant, des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE ont été pris en compte, comme décrit plus en détail ci-dessous. Le Gérant a utilisé soit les paramètres des Normes techniques réglementaires de l'UE en matière de SFDR, soit, lorsque cela n'était pas possible en raison de limitations de données ou d'autres problèmes techniques, une approximation représentative. Le Gérant a consolidé l'examen de certains indicateurs en un indicateur « principal », comme indiqué plus loin, et peut avoir utilisé un ensemble d'indicateurs plus large que celui mentionné ci-dessous.

Les indicateurs pertinents du tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE se composent de 9 indicateurs environnementaux et de 5 indicateurs sociaux et relatifs aux employés. Les indicateurs environnementaux sont énumérés de 1 à 9 et concernent les émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), l'exposition aux combustibles fossiles, la part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable, l'intensité de la consommation d'énergie, les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité, les émissions dans l'eau et les déchets dangereux (4 à 9 respectivement). Les indicateurs 10 à 14 concernent les questions sociales et les questions relatives aux salariés et couvrent les violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies, l'écart de rémunération non ajusté entre les hommes et les femmes, la diversité des sexes au sein du conseil d'administration et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques), respectivement.

L'approche du Gérant comprend des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de prendre en compte les indicateurs susmentionnés. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour le filtrage, cherchant à exclure les entreprises susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs pour s'engager auprès de certaines entreprises, en cherchant à influencer les meilleures pratiques, et il a utilisé certains d'entre eux comme indicateurs de performance positive en matière de durabilité, en appliquant un seuil minimum à l'égard de l'indicateur pour qu'il soit considéré comme un investissement durable. Les données nécessaires à la prise en compte des indicateurs, lorsqu'elles sont disponibles, peuvent avoir été obtenues auprès des entreprises bénéficiaires elles-mêmes et/ou fournies par des prestataires de services tiers (y compris des données de substitution). Les données autodéclarées par les entreprises ou fournies par des prestataires tiers peuvent être basées sur des ensembles de données et des hypothèses qui peuvent être insuffisants, de mauvaise qualité ou contenir des informations biaisées. En raison de la dépendance à l'égard de tiers, le Gérant ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ces données.

Filtrage

Certains indicateurs ont été pris en compte dans le cadre de la vérification fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre des exclusions. Ces exclusions ont pris en compte les indicateurs 10 et 14 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ainsi que les armes controversées. Le Gérant a également appliqué un filtrage spécifique. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à des indicateurs spécifiques, le Gérant a appliqué soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel que déterminé par le Gérant, afin de filtrer les sociétés émettrices en ce qui concerne les questions environnementales ou sociales et les questions relatives aux employés. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et mesures correspondantes dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité des gaz à effet de serre (indicateurs 1 à 3). Le Gérant a utilisé des données sur l'intensité des émissions de gaz à effet de serre (indicateur 3), des données sur la consommation et la production d'énergie non renouvelable (indicateur 5) et des données sur l'intensité de la consommation d'énergie (indicateur 6) pour effectuer sa sélection en ce qui concerne les émissions de gaz à effet de serre.

Dans le cadre de l'examen approfondi et en ce qui concerne les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les émissions dans l'eau (indicateurs 7 et 8), en raison des limitations des données, des données de substitution représentatives de tiers ont été utilisées, plutôt que les indicateurs spécifiques du tableau 1. Le Gérant a également pris en compte l'indicateur 9 relatif aux déchets dangereux dans le cadre de l'examen approfondi.

Engagement

Outre l'élimination de certaines sociétés comme décrit ci-dessus, le Gérant s'est engagé sur une base continue avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations techniques telles que la couverture des données, comme base d'engagement avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées, conformément à l'approche adoptée par le Gérant en matière de gestion et d'engagement. Les indicateurs utilisés pour cet engagement comprennent les indicateurs 3, 5 et 13 relatifs à l'intensité des gaz à effet de serre, à la part d'énergie non renouvelable et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration (tableau 1). Il a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 en ce qui concerne les émissions de polluants atmosphériques et le nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladie.

Indicateurs de durabilité

Le Gérant a utilisé les indicateurs 3 et 13 relatifs à l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration comme indicateurs de durabilité pour aider à qualifier un investissement d'investissement durable. L'une des voies d'accès exigeait qu'une entreprise soit considérée comme le leader d'un groupe de référence opérationnel pour être qualifiée d'investissement durable. Pour ce faire, l'entreprise devait obtenir un score par rapport à l'indicateur dans les 20% les plus élevés par rapport à ses pairs.

Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité relatifs aux questions environnementales, sociales et salariales, au respect des droits de l'homme, à la lutte contre la corruption et à la lutte contre les pots-de-vin.

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 :

Les exclusions de portefeuille fondées sur des normes, telles que décrites ci-dessus à la rubrique « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ? », ont été appliquées afin de s'aligner sur ces lignes directrices et ces principes. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les contrevenants potentiels. Sauf exception, la Stratégie a interdit les investissements pertinents dans les émetteurs suivants.



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.

La Stratégie a pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en procédant à une sélection fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre les exclusions. Les indicateurs 10 et 14 relatifs aux violations du Pacte mondial des Nations unies et aux armes controversées des normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE ont été utilisés dans le cadre de cette sélection. La Stratégie a également utilisé certains indicateurs dans le cadre de la sélection « Ne pas nuire de manière significative », comme indiqué dans la réponse à la question ci-dessus, afin de démontrer qu'un investissement pouvait être considéré comme un investissement durable.

Un sous-ensemble des indicateurs de durabilité défavorables susmentionnés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des entreprises bénéficiaires sur la base de leurs performances respectives en matière de PAI.

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ASML HOLDING NV	Technologies de l'information	6.03%	Pays-Bas
SAP SE	Technologies de l'information	3.69%	Allemagne
TotalEnergies SE	Énergie	2.85%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	2.39%	France
ALLIANZ SE-REG	Finance	2.32%	Allemagne
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	2.04%	France
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	Consommation non essentielle	1.96%	France
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Services de communication	1.63%	Allemagne
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Finance	1.52%	Allemagne
SANOFI	Santé	1.48%	France
SAFRAN SA	Industrie	1.47%	France
AXA SA FP	Finance	1.44%	France
BANCO SANTANDER SA	Finance	1.37%	Espagne
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN	Finance	1.35%	Espagne
BNP PARIBAS	Finance	1.30%	France

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



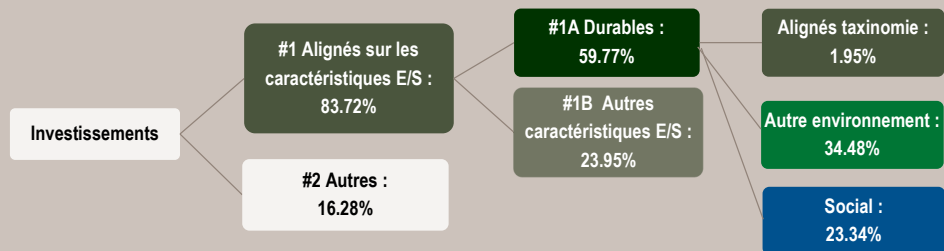
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période de référence, la Stratégie a alloué 83.72% de ses actifs à des entreprises présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 59.77% des actifs à des investissements durables. La Stratégie ne s'est pas engagée à investir une proportion de ses actifs spécifiquement dans des titres présentant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives, et elle ne s'est pas non plus engagée à atteindre un individu ou une combinaison spécifique d'objectifs environnementaux ou sociaux.

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous. Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

N.B. : l'alignement de la taxinomie de l'UE pour les instruments considérés comme des investissements durables par JP Morgan peut différer de l'alignement complet de la taxinomie de l'UE de la Stratégie, comme indiqué ci-dessous (en réponse à la question : « Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental ont-ils été alignés sur la taxinomie de l'UE ? »).



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

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Bien que la Stratégie ait favorisé certaines caractéristiques environnementales et sociales par le biais de ses critères d'inclusion et d'exclusion, elle peut avoir investi dans un large éventail de secteurs – se référer à la liste ci-dessous pour une répartition sectorielle à la fin de la période de référence. En outre, le Gérant a entretenu des relations suivies avec certaines entreprises sous-jacentes.

Les investissements dans des 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, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-dessous s'ils sont détenus. Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM sont exclus des résultats, mais sont inclus dans le dénominateur du pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Énergie	6.27%
Matériaux	5.09%
Industrie	17.08%
Biens d'équipement	14.02%
Services commerciaux et professionnels	2.31%
Transport	0.75%
Consommation non essentielle	13.15%
Automobiles et composants	5.53%
Biens de consommation durables et habillement	4.71%
Distribution et vente au détail de biens de consommation non essentiels	2.29%
Services aux consommateurs	0.62%
Consommation de base	2.14%
Biens de consommation de base Distribution et vente au détail	0.26%
Alimentation, boissons et tabac	0.61%
Produits ménagers et personnels	1.27%
Santé	2.52%
Équipements et services de soins de santé	0.41%
Produits pharmaceutiques de Biotechnologie et sciences de la vie	2.11%
Finance	26.39%
Banques	13.31%
Services financiers	3.45%
Assurance	9.63%
Technologies de l'information	13.29%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	7.08%
Logiciels et services	5.64%
Matériel et équipement technique	0.57%

Services de communication	5.21%
Médias et divertissements	2.29%
Services de télécommunications	2.92%
Services publics	3.72%
Immobilier	0.96%
Fonds d'investissement immobilier en actions (REITS)	0.52%
Gestion et développement de l'immobilier	0.44%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données sur l'alignement de la taxinomie de l'UE sont actuellement très limitées, en particulier en ce qui concerne le gaz fossile et l'énergie nucléaire. Nous nous attendons à ce que cette situation s'améliore au fil du temps, à mesure que les entreprises seront plus nombreuses à divulguer leur alignement et que les données deviendront plus disponibles.

La Stratégie n'a pas pris d'engagement minimum en matière d'investissement durable avec des objectifs environnementaux alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel de la Stratégie indique que l'étendue des investissements durables ciblés avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE est de 0%. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre de la Stratégie qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales et les investissements durables (tels que définis par SFDR).

Les graphiques ci-dessous illustrent l'étendue réelle des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence.

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 :

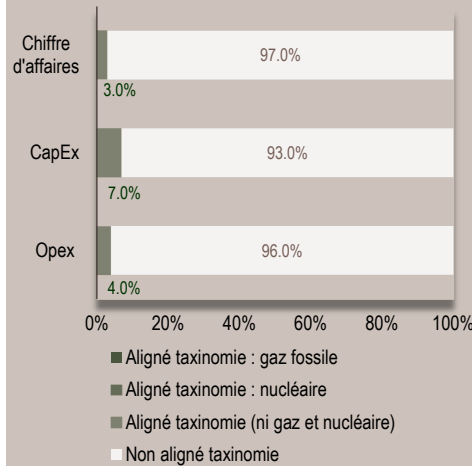
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le 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.

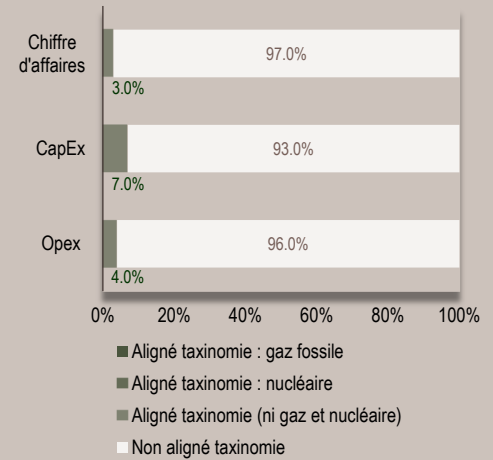
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

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.

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 ?**

La Stratégie n'a pas pris d'engagement minimum pour réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE – y compris les activités de transition et d'habilitation. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre de la Stratégie qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et les investissements durables.

La part calculée des activités en transition représente 0.02% et la part calculée des activités habilitantes représente 1.86%, à la fin de la période de référence.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Alignement taxinomie de l'UE	30/09/2023	30/09/2024
% (sur la base du chiffre d'affaires)	9.46%	14.07%



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 ?

La part des investissements durables dont l'objectif environnemental n'est pas aligné sur la taxinomie de l'UE représentait 34.48% des actifs à la fin de la période de référence.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements socialement durables représentait 23.34% des actifs à la fin de 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 16.28% d'actifs dans les « Autres » investissements étaient composés d'entreprises qui ne répondaient pas aux critères décrits en réponse à la question ci-dessus intitulée « Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ? » Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités auxiliaires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM n'ont pas été inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la rubrique « Autres ». Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, y compris les « Autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- les garanties minimales énoncées à l'Article 18 du règlement de l'UE relatif à la taxinomie (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles qu'elles sont mises en œuvre par le Gérant ;
- l'application de pratiques de bonne gouvernance (notamment des structures de gestion saines, des relations avec les employés, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gérant ;
- le respect du principe « Ne pas nuire de manière significative », tel qu'il est défini dans la définition de l'investissement durable dans le SFDR de l'UE.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments contraignants suivants de la stratégie d'investissement ont été appliqués au cours de la période de référence pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales :

- l'obligation d'investir au moins 51% des actifs dans des entreprises présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives ;
- la sélection basée sur les valeurs et les normes pour mettre en œuvre des exclusions totales en ce qui concerne les émetteurs impliqués dans certaines activités telles que la fabrication d'armes controversées et l'application de seuils maximaux de revenus, de production ou de pourcentage de distribution à d'autres émetteurs tels que ceux qui sont impliqués dans le charbon thermique et le tabac. Pour plus d'informations, consulter la politique d'exclusion de la Stratégie sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre stratégie particulière et en accédant à la section Informations ESG ;
- l'obligation pour toutes les entreprises du portefeuille de suivre des pratiques de bonne gouvernance.

Le Compartiment s'est également engagé à investir au moins 10% de ses actifs dans des investissements durables.

De plus amples informations sur l'engagement sont disponibles dans la réponse à la question « Comment les indicateurs d'impact négatif sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ? »

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 ?

Le Compartiment vise à surperformer son indice de référence sur les critères suivants : empreinte carbone, hausse des températures et exposition aux combustibles fossiles. Il surveille activement les caractéristiques ESG et s'engage auprès des entreprises pour s'assurer que des pratiques durables sont mises en œuvre et qu'il n'y a pas de violation très grave ou de controverse. Tous ces objectifs ont été atteints.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Indicateur de durabilité	Au 30 septembre 2024
Empreinte carbone– (Scopes 1,2&3)	879 tCO2e / mio d'USD investi (indice de performance 1 076)
Score d'élévation de la température	2.7°C (indice de performance 2.9°C)

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

N/A – Il s'agit de la première période.

- **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 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 (« PAI ») prises en considération	Au 30 septembre 2024
PAI 2 – Empreinte carbone	4.9 GES par mio d'USD (indice de performance 5.7)
PAI 3 – Intensité carbone	6.9 GES par mio d'USD (indice de performance 7.2)
PAI 4 – Exposition à des combustibles fossiles	6.4% (indice de performance 6.7%)

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.

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
SONY GROUP CORP	Consommation non essentielle	3.9%	Japon
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Finance	3.2%	Japon
TOYOTA MOTOR CORP	Consommation non essentielle	3.2%	Japon
MITSUBISHI CORP	Industrie	2.6%	Japon
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Finance	2.6%	Japon
FUJIFILM HOLDINGS CORP	Technologies de l'information	2.5%	Japon
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	Consommation non essentielle	2.4%	Japon
SUZUKI MOTOR CORP	Consommation non essentielle	2.4%	Japon
NINTENDO CO LTD	Services de communication	2.3%	Japon
ITOCHU CORP	Industrie	2.3%	Japon
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industrie	2.2%	Japon
MURATA MANUFACTURING CO LTD	Technologies de l'information	2.2%	Japon
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	Industrie	2.1%	Japon
TOKYO ELECTRON LTD	Technologies de l'information	2.1%	Japon
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Matériaux	2.1%	Japon

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



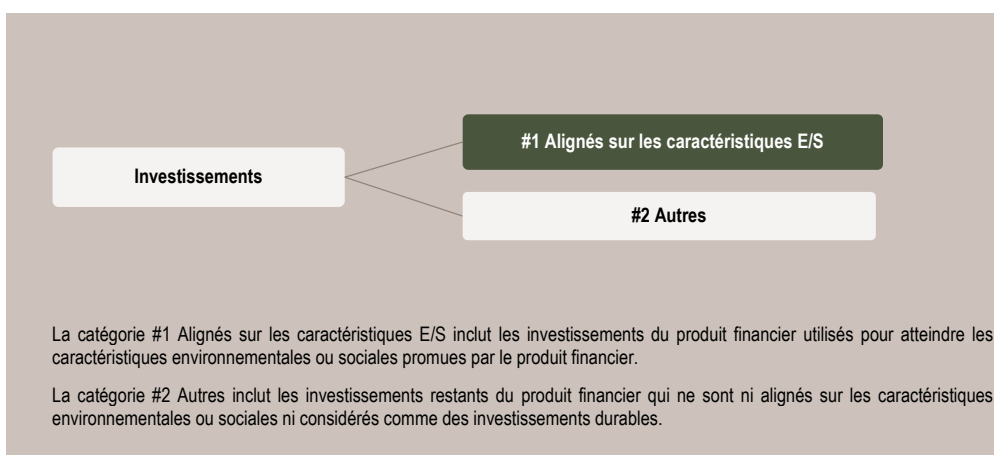
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Non applicable: le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2024 :

96.7% 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	2.8%
Conteneurs et emballages	0.0%
Industrie	
Transport aérien et logistique	0.0%
Matériaux de construction	0.8%
Services commerciaux et fournitures	6.8%
Equipements électriques	3.5%
Transports à terre	0.0%
Machines	5.2%
Transporteurs aériens de passagers	0.0%
Services professionnels	7.4%
Consommation non essentielle	
Automobile	9.6%
Commerce de détail (gammes complètes)	3.6%
Hôtellerie. restauration et loisirs	1.0%
Biens de consommation durables	4.6%
Commerce de détail spécialisé	0.0%
Biens de consommation de base	
Boissons	1.6%
Produits alimentaires	1.1%
Produits de soins personnels	2.0%
Santé	
Biotechnologie	0.0%
Equipements et fournitures de santé	1.0%
Fournisseurs de soins de santé et services	0.0%
Outils et services des sciences de la vie	0.0%
Pharmaceutique	4.6%
Finance	
Banques	8.0%
Marchés des capitaux	0.0%
Produits financiers grand public	0.0%
Services financiers	2.9%
Assurance	3.3%
Technologies de l'information	
Services informatiques	0.0%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3.9%
Logiciels	5.5%
Matériel technique. stockage et périphériques	9.2%
Services de communication	
Divertissements	4.0%
Médias et services interactifs	0.0%
Services de télécommunication sans fil	3.3%
Médias	0.0%
Services publics	
Services de distribution d'électricité	0.0%
Services d'approvisionnement en gaz	0.0%
Immobilier	
REIT axés sur la santé	0.0%
REIT axés sur l'industrie	0.0%
Gestion et développement de biens immobiliers	1.0%
REIT axés sur l'immobilier résidentiel	0.0%
Fonds communs	0.0%
Sans classement	3.3%
Total général	100.00%



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.

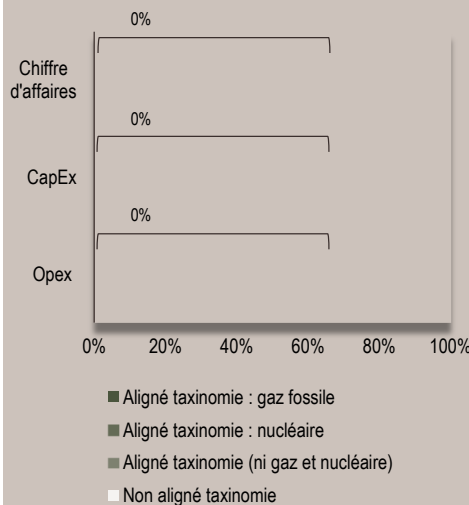
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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.

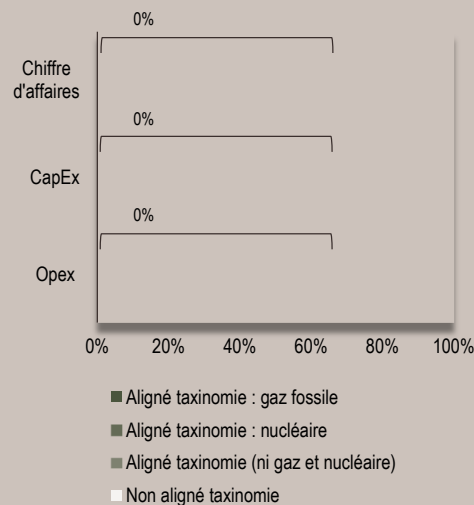
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

- **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.



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 ?

« #2 Autres » comprend uniquement la détention d'espèces du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les caractéristiques ESG des entreprises considérées pour l'investissement sont analysées en profondeur, grâce à notre propre analyse et à des données externes. Des critères non financiers ont été inclus dans les décisions d'investissement. Dans le même temps, des engagements ont été pris avec les entreprises en vue d'améliorer leurs caractéristiques ESG.



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 **79.7%** 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** : _____ %
 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 a atteint les caractéristiques environnementales et sociales promues pour la période de référence, en investissant dans des sociétés en fonction de leur intensité carbone.

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.

Le Compartiment n'a pas désigné d'indice de référence ESG pour promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales.

- **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	PriviEdge – 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)	79.68 tonnes de CO ₂ par millions de \$ de revenus pour les entreprises et en kg de CO ₂ par \$ PPA du PIB pour les pays souverains	139.74 tonnes de CO ₂ par millions de \$ de revenus pour les entreprises et en kg de CO ₂ par \$ PPA du PIB pour les pays souverains

- **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	PrivilEdge – AXA IM Eurozone	Indice de référence : MSCI EMU
Au 30 septembre 2022		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	64.42	18.8
Au 30 septembre 2023		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	76.84	171.03
Au 30 septembre 2024		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	79.68	139.74

- **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 :
 - a) 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;
 - b) 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 atténués 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: 57.477 Scope 2: 74.944 Scope 3: 1 297.707 Scopes 1+2: 132.421 Scopes 1+2+3: 1 430.073
	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: 14.773 Scopes 1+2+3: 142.98
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	Scopes 1+2+3: 600.741
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	2.74%
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 : 49.97%
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 : 0.117 Secteur NACE F : 0.108 Secteur NACE G : 0.032 Secteur NACE L : 0.001
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	50.74%
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 8 : rejets dans l'eau	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0.001
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	0.161

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	0%

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des principales incidences négatives	Unité	Mesure
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	13.05%
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	9.22
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	40.4
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	0%

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 ».

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies de manière aussi cohérente que possible avec les lignes directrices réglementaires actuelles. En outre, les rapports sur les PAI peuvent être limités ou refléter des périodes de déclaration antérieures à la période de référence, principalement en raison de difficultés liées à la disponibilité et à la fiabilité des données. Les définitions des PAI et les méthodes de calcul peuvent encore évoluer à l'avenir en fonction d'éventuelles lignes directrices réglementaires supplémentaires, ou en raison de l'évolution des données avec, par exemple, un changement de méthodologie de la part du fournisseur de données, ou un changement dans les ensembles de données utilisés afin d'aligner les différents cadres de déclaration dans la mesure du possible.

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: 57.477 Scope 2: 74.944 Scope 3: 1 297.707 Scopes 1+2: 132.421 Scopes 1+2+3: 1 430.073
	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: 14.773 Scopes 1+2+3: 142.98
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	Scopes 1+2+3: 600.741
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	2.74%
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 : 49.97%
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	50.74%
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	0%
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	40.4
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	0%

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies de manière aussi cohérente que possible avec les lignes directrices réglementaires actuelles. En outre, les rapports sur les PAI peuvent être limités ou refléter des périodes de déclaration antérieures à la période de référence, principalement en raison de difficultés liées à la disponibilité et à la fiabilité des données. Les définitions des PAI et les méthodes de calcul peuvent encore évoluer à l'avenir en fonction d'éventuelles lignes directrices réglementaires supplémentaires, ou en raison de l'évolution des données avec, par exemple, un changement de méthodologie de la part du fournisseur de données, ou un changement dans les ensembles de données utilisés afin d'aligner les différents cadres de déclaration dans la mesure du possible.

N.B. : les PAI sont déclarés sur la base d'une moyenne des impacts à chaque fin de trimestre lorsque les données sont disponibles.

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	7.66%	Pays-Bas
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Industrie du cuir et des articles connexes	6.41%	France
FERRARI NV MTAA EUR	Fabrication de véhicules automobiles, de remorques et de semi-remorques	5.03%	Italie
SAP SE XETR EUR	Activités d'édition	4.73%	Allemagne
SAFRAN SA XPAR EUR	Fabrication d'autres matériels de transport	4.68%	France
L'OREAL XPAR EUR	Fabrication de produits chimiques	4.60%	France
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Fabrication de produits pharmaceutiques de base et de préparations pharmaceutiques	4.56%	Danemark
SYMRISE AG XETR EUR	Fabrication de produits chimiques	4.45%	Allemagne
HERMES INTERNATIONAL XPAR EUR	Fabrication de vêtements	4.00%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Fabrication d'équipements électriques	3.04%	France
WOLTERS KLUWER XAMS EUR	Activités juridiques et comptables	2.98%	Pays-Bas
UCB SA XBRU EUR	Recherche et développement scientifiques	2.98%	Belgique
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV MTAA EUR	Fabrication de boissons	2.68%	Italie
DASSAULT SYSTEMES SE XPAR EUR	Activités d'édition	2.54%	France
ELIA GROUP SA/NV XBRU EUR	Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	2.28%	Belgique

Les proportions du portefeuille d'investissements présentées ci-dessus sont une moyenne sur la période de référence.

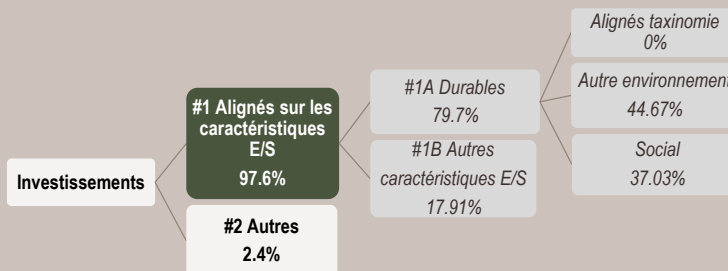
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



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 fin de la période de référence, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif
Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	12.22%
Fabrication de produits chimiques	10.57%
Activités d'édition	7.28%
Fabrication de vêtements	7.2%
Industrie du cuir et des articles connexes	6.41%
Fabrication de produits pharmaceutiques de base et de préparations pharmaceutiques	5.48%
Fabrication de véhicules automobiles, de remorques et de semi-remorques	5.03%
Fabrication de boissons	4.85%
Fabrication d'autres matériels de transport	4.68%
Autres activités manufacturières	3.79%
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	3.53%
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision, enregistrement sonore et édition musicale	3.04%
Fabrication d'équipements électriques	3.04%
Activités juridiques et comptables	2.98%
Recherche et développement scientifiques	2.98%
Programmation informatique, conseil et activités connexes	2.65%
Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	2.28%

Secteur	% de l'actif
Commerce de gros, à l'exception des véhicules automobiles et des motocycles	2.22%
Commerce de gros et de détail et réparation d'automobiles et de motocycles	2.16%
Fabrication de produits alimentaires	2.02%
Activités immobilières	1.37%
Autres activités	1.17%
Fabrication de coke et de produits pétroliers raffinés	1.02%
Génie civil	0.98%
Commerce de détail, à l'exception des automobiles et des motocycles	0.77%
Location et location-bail	0.30%



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.

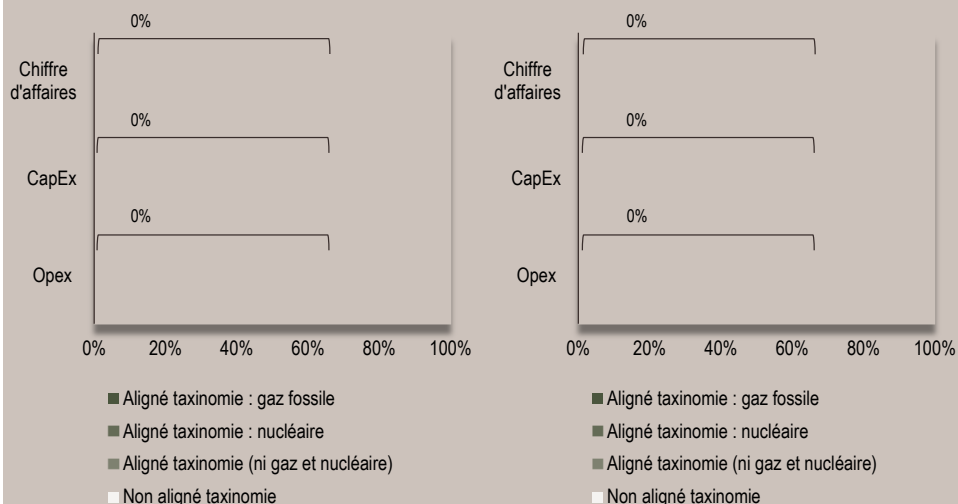
Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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.



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 44.67% 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 35.03% 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 2.4% 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 ?

Durant la période de référence, 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

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, 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	16%
Evolution du défi sanitaire	11%
Efficacité des ressources	4%
Accès au financement	5%
Réponse aux besoins fondamentaux	9%
Optimisation de la productivité	2%
Bien-être et nutrition	5%
Lutte contre le changement climatique	2%
	54%

Source : Impax Asset Management. Positions du portefeuille au 30 septembre 2024, hors liquidités.

Le Compartiment a évalué le profil ESG de 13 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 » : **59%**
 - b. Pourcentage du portefeuille ayant des objectifs fondés sur la science dans le cadre de l'initiative Science Based Targets (SBTi) : **56%** approbation SBTi, **14%** engagement SBTi
 - c. Pourcentage du portefeuille dont le reporting est aligné sur le cadre du TCFD **80%**
2. Pratiques de diversité et d'inclusion
 - a. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans le conseil d'administration **35%**
 - b. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans la haute direction **27%**
3. Droits internationaux de l'homme
 - a. Pourcentage du portefeuille impliqué dans des controverses graves et continues relatives aux droits de l'homme : **8%**
 - b. Filtrage basé sur des normes – 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. Normes du travail
 - a. Filtrage basé sur des normes : **100%** des titres du portefeuille sont conformes aux normes mondiales, y compris les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (« OIT »).

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 2024 et en fonction des données annuelles publiées le plus récemment.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

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 basé sur des normes – 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. Normes du travail
 - a. Filtrage basé sur des normes : **100%** des titres du portefeuille sont conformes aux normes mondiales, y compris les conventions de l'OIT.

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.

- **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.

Ci-dessous, quelques exemples sélectionnés de la manière dont le Gérant a pris en compte les principales incidences négatives (« PAI ») par rapport à des sociétés individuelles :

PAI	Régions et sous-secteurs GICS	Prise en considération des PAI
Egalité, diversité et inclusion PAI 12 et 13	Matériaux et équipements semi-conducteurs Amérique du Nord	Discussions avec la société dans laquelle elle investit concernant son équité salariale, soulignant que celle-ci était absente des rapports par ailleurs complets de la société sur les efforts et les progrès en matière d'égalité des chances et d'inclusion. Résultat : la société a divulgué les chiffres ajustés de l'écart salarial (équité salariale) pour ses effectifs aux États-Unis après avoir reçu une proposition d'actionnaire sur la déclaration de l'écart salarial. Elle s'est également engagée à divulguer ce sujet chaque année à compter du rapport de développement durable 2024 et à étendre l'analyse pour inclure les femmes à l'échelle mondiale.

Source: Impax Asset Management. Positions du portefeuille au 30 septembre 2024

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	7.66%	États-Unis
ALPHABET INC-CL A	Technologies de l'information	5.44%	États-Unis
NVIDIA CORP	Services de communication	3.87%	États-Unis
APPLE INC	Santé	2.92%	États-Unis
SERVICENOW INC	Services de communication	2.88%	États-Unis
ORACLE CORP	Consommation non essentielle	2.70%	États-Unis
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	2.63%	États-Unis
WALT DISNEY CO/THE	Finance	2.53%	États-Unis
MERCK & CO. INC.	Industrie	2.42%	États-Unis
STANLEY BLACK & DECKER INC	Consommation non essentielle	2.36%	États-Unis

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



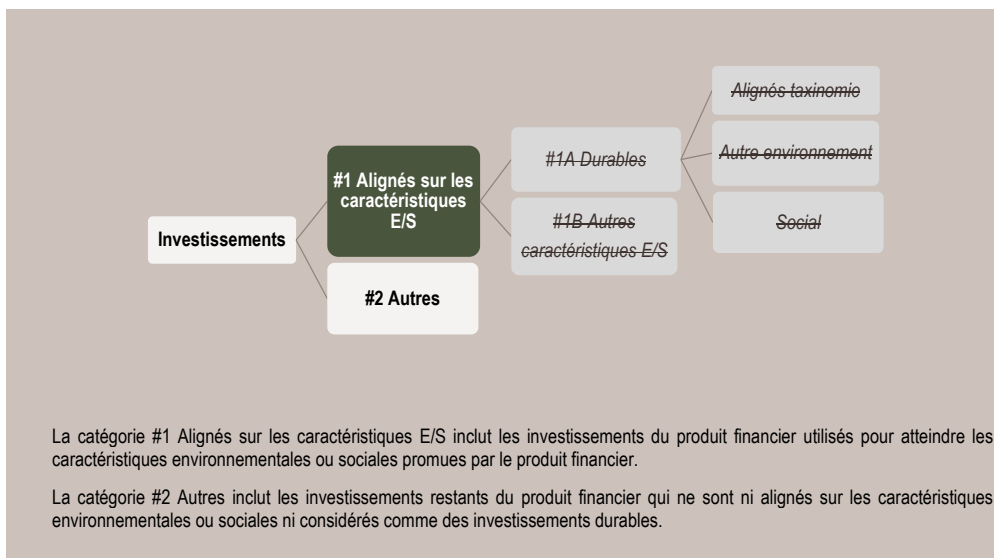
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2024 :

98.05% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
 1.95% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Au 30 septembre 2024, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur GIGS	% de l'actif (hors liquidités)
Services de communication	7.75%
Consommation non essentielle	6.01%
Biens de consommation de base	6.54%
Finance	14.24%
Santé	14.12%
Industrie	7.85%
Technologies de l'information	32.65%
Matériaux	3.63%
Immobilier	3.84%



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.

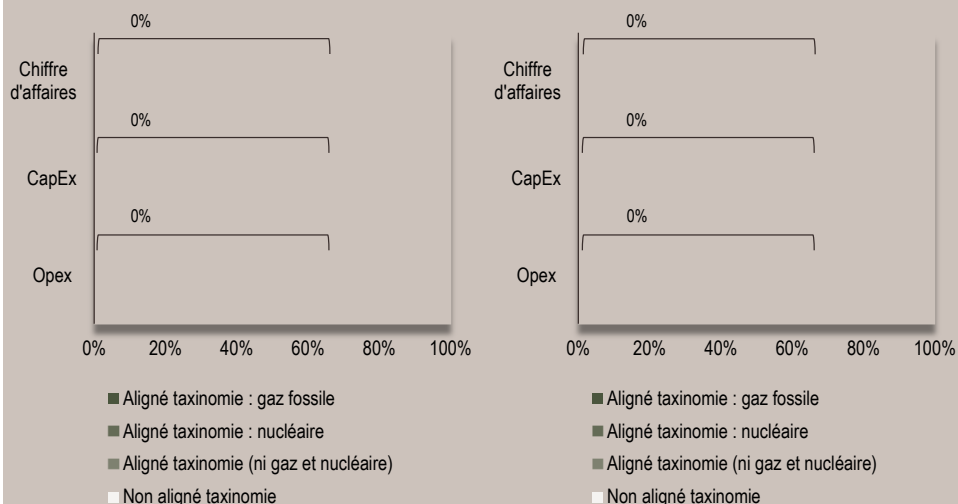
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



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

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 **48.8%** 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 ?

Le Compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

1. Le portefeuille du Compartiment s'est conformé à la politique d'exclusion de Robeco, excluant les investissements dans des sociétés exposées à des comportements controversés et à des produits controversés. Cela signifie que le Compartiment n'était pas exposé aux investissements exclus, compte tenu d'un délai de grâce.
2. Le Compartiment a examiné les investissements dans des sociétés qui ne respectent pas les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, le Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Les sociétés du portefeuille qui ont enfreint l'une des directives internationales au cours de la période d'investissement ont été intégrées au programme d'engagement renforcé. Lorsque l'engagement était jugé très peu susceptible de réussir, la société était directement exclue.
3. Le score pondéré de l'empreinte carbone de l'eau et des déchets du Compartiment (niveaux 1 et 2) était meilleur que celui de l'indice général du marché.
4. Le score moyen pondéré ESG du Compartiment était meilleur que celui de l'indice général du marché.

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.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales favorisées par ce produit financier se présentent comme ci-dessous. Toutes les valeurs sont basées sur les positions et données disponibles au 30 septembre 2024.

1. Le portefeuille contenait en moyenne 0.23% de placements qui figurent sur la liste d'exclusion à la suite de l'application de la politique d'exclusion applicable. À moins que les sanctions ne prévoient des délais précis, les exclusions s'appliquent dans les trois mois suivant l'annonce. Si la vente n'est pas possible pour des raisons de liquidité, alors l'achat n'est pas autorisé. Une fois que la vente est possible à un prix raisonnable, les avoirs seront vendus.
2. Aucune société du portefeuille ne viole les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, le Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et fait donc partie du programme d'engagement renforcé.
3. Les scores pondérés de l'empreinte carbone de l'eau et des déchets du Compartiment (niveaux 1 et 2) étaient respectivement de 27.66%, 64.54% et 44.65% supérieurs à l'indice général du marché.
4. Le score moyen pondéré ESG du Compartiment s'élève à 22.57 contre 22.78 pour l'indice général du marché. Un score inférieur correspond à un risqué plus faible.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

N/A – Il s'agit de la première période.

- **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'est pas engagé à un minimum d'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'est pas engagé à un minimum d'investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A

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



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 principaux impacts négatifs (« PAI ») ont été pris en compte avant l'investissement (par le biais d'exclusions et d'intégration dans le processus de due diligence d'investissement) et après l'investissement (par le biais de l'engagement). Toutes les valeurs sont basées sur les positions moyennes sur la période de référence.

Avant l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via l'application des exclusions normatives et basées sur l'activité, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 3.32% de l'actif net, contre 4.06% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés en violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) était de 0.04% de l'actif net, contre 1.60% de l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) était de 4.27% de l'actif net, contre 4.51% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux armes controversées (PAI 14, tableau 1) était de 0.00% de l'actif net, contre 0.98% de l'indice de référence.
- Via les objectifs de performance de l'empreinte environnementale du Compartiment, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - l'empreinte carbone du portefeuille (PAI 2, tableau 1) était de 1 028 tonnes par million d'euros d'EVIC, contre 1 005 tonnes par million d'euros d'EVIC pour l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans des sociétés investies dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) était de 4.27% de l'actif net, contre 4.51% de l'indice de référence ;
 - les émissions dans l'eau générées par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée (PAI 8, tableau 1) était de 0.08 tonne, contre 0.07 tonne de l'indice de référence ;
 - la production de déchets dangereux et de déchets radioactifs générée par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimée en moyenne pondérée, s'est élevée à 115.82 tonnes, contre 116.14 tonnes pour l'indice de référence.

Après l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via le programme d'engagement des entités de Robeco, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - les émissions de gaz à effet de serre de niveaux 1 et 2 (PAI 1, tableau 1) du portefeuille étaient de 56 236 tonnes, contre 77 893 tonnes pour l'indice de référence ;
 - l'empreinte carbone du portefeuille (PAI 2, tableau 1) était de 1 028 tonnes par million d'euros d'EVIC, contre 1 005 tonnes par million d'euros d'EVIC pour l'indice de référence ;
 - l'intensité des gaz à effet de serre du portefeuille (PAI 3, tableau 1) était de 1 230 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires, contre 1 827 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires pour l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 3.32% de l'actif net, contre 4.06% de l'indice de référence ;
 - la part de la consommation d'énergie non renouvelable des sociétés investies provenant de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie, était de 75.24% de l'actif net, contre 77.69% de l'indice de référence ;
 - la part de la production d'énergie non renouvelable des sociétés investies à partir de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie pour le Compartiment, était de 79.86% de l'actif net, contre 82.27% de l'indice de référence ;
 - la consommation d'énergie par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés investies, par secteur à fort impact climatique (PAI 6, tableau 1) était de 1.77GWh, contre 2.24GWh pour l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies sans initiatives de réduction des émissions de carbone visant à s'aligner sur l'Accord de Paris (PAI 4, tableau 2) était de 54.02% de l'actif net, contre 52.41% de l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/activités sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité et où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) s'élevait à 4.27% de l'actif net, contre 4.51% de l'indice de référence ;
 - les émissions dans l'eau générées par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée (PAI 8, tableau 1) s'élevaient à 0.08 tonne, contre 0.07 tonne de l'indice de référence ;
 - la production de déchets dangereux et de déchets radioactifs par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimée en moyenne pondérée, s'élevait à 115.82 tonnes, contre 116.14 tonnes pour l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés en violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) s'élevait à 0.04% de l'actif net, contre 1.60% pour l'indice de référence ;
 - en outre, sur la base d'un examen annuel des performances de Robeco sur tous les indicateurs obligatoires et volontaires sélectionnés, les participations du Compartiment qui ont un impact négatif pourraient être sélectionnées pour l'engagement.

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Technologies de l'information	8.61%	Taiwan, Province de Chine
iShares MSCI Korea UCITS ETF USD Acc	Fonds d'investissement	5.80%	République de Corée
Tencent Holdings Ltd	Services de communication	3.60%	Chine
Alibaba Group Holding Ltd	Consommation non essentielle	1.72%	Chine
Reliance Industries Ltd GDR	Énergie	1.70%	Inde
Infosys Ltd ADR	Technologies de l'information	1.47%	Inde
ICICI Bank Ltd ADR	Finance	1.33%	Inde
Samsung Electronics Co Ltd	Technologies de l'information	1.09%	République de Corée
MediaTek Inc	Technologies de l'information	1.06%	Taiwan, Province de Chine
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	Technologies de l'information	1.04%	Taiwan, Province de Chine
PDD Holdings Inc ADR	Consommation non essentielle	1.02%	Chine
Meituan	Consommation non essentielle	0.99%	Chine
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Consommation non essentielle	0.97%	Inde
Samsung Electronics Co Ltd GDR	Technologies de l'information	0.91%	République de Corée
JD.com Inc	Consommation non essentielle	0.83%	Chine

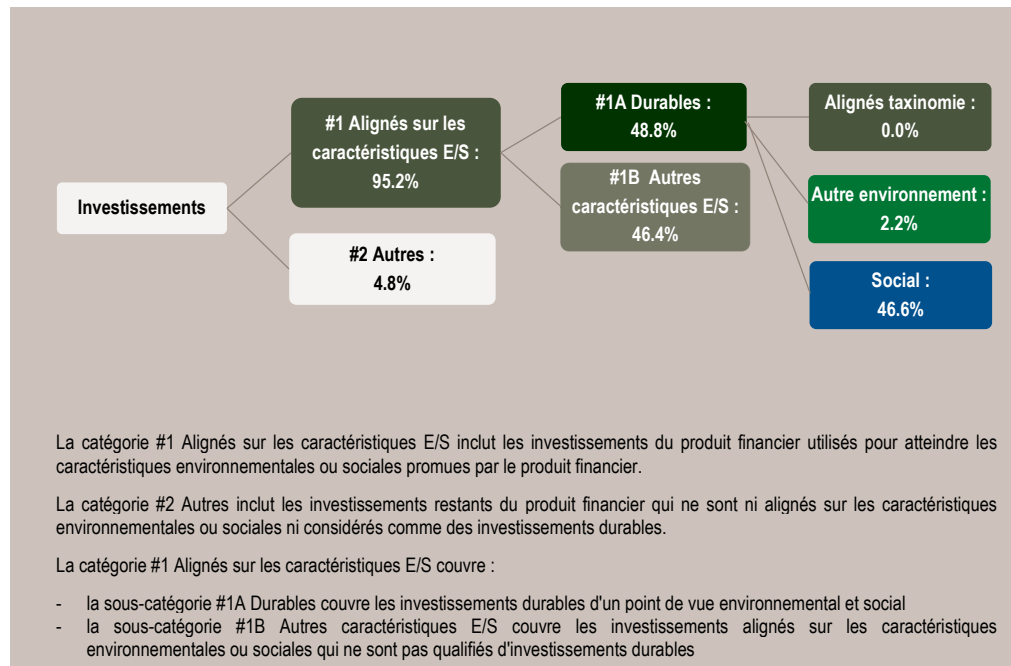
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

95.2%

- Quelle était l'allocation des actifs ?



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Secteurs tirant des revenus de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, de la transformation, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles	
Pétrole, gaz et combustibles consommables	4.40%
Autres secteurs	
Banques	16.03%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	11.07%
Fonds d'investissement	5.80%
Médias et services interactifs	5.14%
Matériel informatique, stockage et périphériques	3.66%
Commerce de détail multiligne	3.52%
Métaux et mines	2.95%
Hôtels, restaurants & loisirs	2.93%
Produits pharmaceutiques	2.66%
Services informatiques	2.47%
Équipements, instruments et composants électroniques	2.26%
Automobiles	2.21%
Technologies de l'information	1.92%
Produits alimentaires	1.40%
Conglomérats industriels	1.32%
Divertissement	1.21%
Gestion et développement immobiliers	1.16%
Finance	1.11%
Biens ménagers durables	1.08%
Commerce de détail de produits alimentaires et de base	1.07%
Services de télécommunication sans fil	1.00%
Assurance	1.00%
Industrie	0.94%
Services de télécommunication diversifiés	0.92%
Services publics d'électricité	0.91%
Services financiers diversifiés	0.84%
Commerce de détail sur Internet et marketing direct	0.83%
Infrastructures de transport	0.80%
Produits chimiques	0.70%
Fournisseurs et services de soins de santé	0.68%
Boissons	0.67%
Commerce de détail spécialisé	0.66%
Marine	0.64%
Construction et ingénierie	0.64%
Consommation non essentielle	0.64%
Services professionnels	0.62%
Machinerie	0.55%
Matériaux de construction	0.54%
Services publics de gaz	0.53%
Équipement électrique	0.51%
Équipement et fournitures de soins de santé	0.41%
Marchés financiers	0.35%
Textiles, vêtements et produits de luxe	0.34%
Papier et produits forestiers	0.34%
Équipement de communication	0.34%
Multi-services	0.32%
Financement à la consommation	0.31%
Composants automobiles	0.31%
Compagnies aériennes	0.30%
Services publics	0.32%
Aérospatiale et défense	0.26%
Sociétés commerciales et distributeurs	0.25%
Consommation de base	0.22%
Services aux consommateurs diversifiés	0.22%
Matériaux	0.17%
Produits personnels	0.16%
Biotechnologie	0.13%
Fret aérien et logistique	0.09%

Producteurs indépendants d'électricité et d'électricité renouvelable	0.06%
Immobilier	0.07%
Produits ménagers	0.04%
Équipements et services énergétiques	0.04%
Produits de construction	0.04%
Sociétés d'investissement immobilier diversifiées (REITs)	0.03%
Logiciels	0.03%
Conteneurs et emballages	0.02%
Services de communication	0.02%
Médias	0.01%
Trésorerie et autres instruments	4.81%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

0.0%

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.

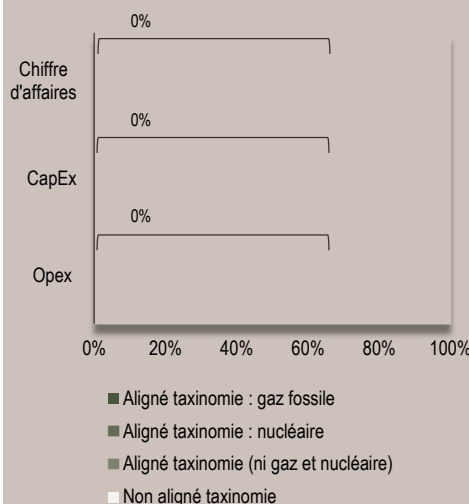
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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.

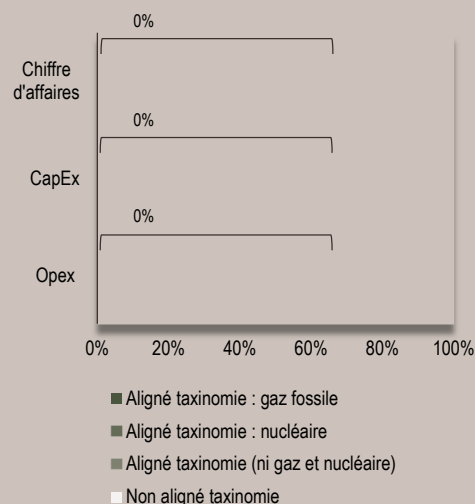
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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*



* 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 ?

0.0%

• Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le pourcentage d'alignement de la taxinomie dans le portefeuille n'a pas changé au cours de 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.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

2.2% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des objectifs de développement durable (« ODD ») suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 12 (consommation et production responsables), 13 (action climatique), 14 (vie aquatique) ou 15 (vie terrestre).



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

46.6% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des ODD suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 1 (pas de pauvreté), 2 (faim zéro), 3 (bonne santé et bien-être), 4 (éducation de qualité), 5 (égalité des sexes), 6 (eau propre et assainissement), 7 (énergie propre et abordable), 8 (travail décent et croissance économique), 9 (industrie, innovation et infrastructures), 10 (inégalités réduites), 11 (villes et communautés durables), 16 (paix, justice et institutions efficaces) ou 17 (partenariats pour les objectifs).



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 ?

L'utilisation de liquidités, d'équivalents de trésorerie et de produits dérivés est notamment incluse sous la rubrique « #2 Autres ». Le Compartiment peut avoir recours à des produits dérivés à des fins de couverture, de liquidité et de gestion efficace du portefeuille, ainsi qu'à des fins d'investissement (conformément à la politique d'investissement). Les produits dérivés du Compartiment n'ont pas été utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, le profil global de durabilité du Compartiment a été encore amélioré en mettant l'accent sur les informations importantes relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. En outre, 32 participations ont fait l'objet d'un engagement actif dans le cadre des programmes d'engagement thématiques de Robeco ou de thèmes d'engagement plus spécifiques à l'entreprise liés aux questions environnementales, sociales et/ou de gouvernance. En outre, le profil environnemental du fonds en termes de consommation d'eau, de production de déchets et d'émissions de gaz à effet de serre du Compartiment est resté bien inférieur à celui de l'indice de référence. Le Compartiment a une empreinte environnementale inférieure de plus de 25% à celle de l'indice de référence.



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

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** : _____%

Non

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 a réussi à promouvoir toutes les caractéristiques environnementales et sociales fixées. La liste ci-dessous présente le degré de réussite pour chacune des caractéristiques suivantes :

(i) La réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) et (ii) l'économie d'énergie

Afin de promouvoir les économies d'énergie et la réduction des émissions de gaz à effet de serre, le Gérant a cherché à s'exposer à ce qu'il appelle les « champions de l'environnement ». Un champion de l'environnement est un émetteur classé parmi les 20% supérieurs de son groupe de pairs sur la base de certains facteurs environnementaux (pour plus de détails, consulter les informations précontractuelles du Compartiment). À la fin de la période de référence, l'allocation moyenne du Compartiment aux champions environnementaux s'élevait à 35.95% de sa valeur nette d'inventaire (VNI).

En outre, les émetteurs se situant dans les 20% inférieurs de leur groupe de pairs selon les outils propriétaires ont été retirés de l'univers investissable. En outre, le Compartiment s'est abstenu d'investir dans des émetteurs dont l'exposition à l'extraction de combustibles fossiles ou à la production d'énergie à partir de combustibles fossiles dépassait la limite acceptable du Gérant (telle que décrite dans les informations précontractuelles du Compartiment, par exemple, toute société qui tire plus de 5% de ses revenus de l'extraction de charbon thermique est considérée comme non investissable).

En outre, au cours de la période de référence, l'intensité moyenne des émissions de gaz à effet de serre des entreprises détenues (champs d'application 1, 2 et 3) était de 569.29 pour le Compartiment et de 947.69 pour l'indice de référence. L'intensité des GES des champs d'application 1 et 2 pour le compartiment était de 33.69, contre 75.48 pour l'indice de référence.

L'intensité moyenne des GES des pays investis pour le Compartiment était de 239.46, contre 214.19 pour l'indice de référence. L'intensité moyenne de GES du Compartiment était légèrement supérieure à celle de l'indice de référence, potentiellement en raison d'investissements dans des obligations vertes de pays dont l'intensité de GES est élevée. Néanmoins, les Gérants estiment qu'à long terme, ces investissements soutiendront la transition énergétique de ces pays.

Pour promouvoir davantage ces caractéristiques, le Gérant s'est engagé auprès d'émetteurs souverains et d'entreprises.

(iii) Protection de la biodiversité

Afin de soutenir la protection de la biodiversité, le Compartiment a évité d'investir dans des émetteurs ayant un impact négatif sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 0% d'investissements dans des sociétés émettrices dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité et dont les activités ont un impact négatif sur ces zones (indicateur Principal Adverse Impact 7 (« PAI »)).

En outre, le Gérant a promu les bonnes pratiques en matière de protection de la biodiversité. Cela a pris différentes formes, comme l'organisation de webinaires avec diverses parties prenantes, y compris des gestionnaires d'actifs, des représentants gouvernementaux, des entreprises émettrices et des institutions financières. Ces réunions avec diverses entités publiques contribuent à sensibiliser davantage les entités à leur impact possible sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité. Il s'agit notamment d'évaluer l'emplacement de leurs opérations, de déterminer la présence d'une flore ou d'une faune menacée et de s'assurer que leurs activités ne nuisent pas à ces zones. En outre, ces réunions soutiennent la promotion de l'émission d'instruments verts d'« utilisation des recettes », où les catégories éligibles se concentreront sur la gestion écologiquement durable des ressources naturelles vivantes et l'utilisation des terres et/ou les projets de conservation de la biodiversité terrestre et aquatique.

(iv) L'alignement sur les principes internationaux de conduite des affaires et les libertés politiques fondamentales

Au cours de la période de référence, le Compartiment a maintenu son alignement sur les principes internationaux de conduite des affaires, en observant les principes du Pacte mondial des Nations Unies (« UNGC »), 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. Au cours de la période de référence, le Compartiment n'a pas investi dans des entreprises qui ont été impliquées dans des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10). Dans l'ensemble, le Compartiment a évité d'investir dans des émetteurs qui n'ont pas adhéré aux normes susmentionnées.

En ce qui concerne les pays souverains, le Compartiment a encouragé l'alignement sur les libertés politiques fondamentales. Par conséquent, il s'est abstenu d'investir dans des pays classés comme « non libres » par le groupe de réflexion reconnu Freedom House. Poussant cette exclusion un peu plus loin, le Compartiment n'a investi que dans les pays, ou les régions au sein des pays, qui ont obtenu le score le plus élevé de l'indice Freedom House, à savoir « libre ». En outre, le Compartiment a évité d'investir dans des émetteurs qui sont des pays faisant l'objet de violations sociales telles que mentionnées dans les traités et conventions internationaux. Au cours de la période de référence, le Compartiment n'a réalisé aucun investissement dans des pays faisant l'objet de violations sociales (nombre absolu), telles que mentionnées dans les conventions et traités internationaux, les principes des Nations Unies et, le cas échéant, la législation nationale (PAI 16).

En outre, le Compartiment a poursuivi un objectif secondaire de promotion

(v) Gestion responsable des déchets solides et de l'eau et (vi) développement de l'économie circulaire

Le Gérant a encouragé la gestion responsable des déchets solides et de l'eau et le développement de l'économie circulaire en s'engageant et en investissant dans des instruments « d'utilisation des produits » avec des projets éligibles, y compris, mais sans s'y limiter, des projets de prévention et de contrôle de la pollution, de gestion durable de l'eau et des eaux usées ou des produits, des technologies de production et des processus éco-efficaces et/ou adaptés à l'économie circulaire.

(vii) Réduction de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes et/ou augmentation de la diversité des genres au sein des conseils d'administration

Le Gérant a encouragé la réduction de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes et l'augmentation de la diversité entre les hommes et les femmes au sein des conseils d'administration en s'engageant et en investissant dans des instruments d'utilisation des produits.

En termes de mesures PAI, la diversité moyenne des conseils d'administration des entreprises du portefeuille du Compartiment était de 41.39 %, contre 39.29 % pour l'indice de référence. L'écart moyen non ajusté entre les salaires des hommes et des femmes dans les entreprises détenues était de 15.09 % pour le Compartiment et de 14.80 % pour l'indice de référence.

Bien que le Compartiment ne s'engage pas à ce que ses indicateurs PAI soient supérieurs à ceux de son indice de référence, le Gérant considère la surperformance moyenne de l'indicateur PAI 13 par rapport à l'indice de référence comme une contribution favorable à la promotion des caractéristiques sociales. Toutefois, cet indicateur est soumis à la qualité et à la disponibilité des données. Le Gérant espère donc que la mise en œuvre de nouvelles règles de divulgation et un engagement proactif permettront d'améliorer ces aspects.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

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 à la fin de la période de référence.

Nom de l'indicateur de performance ESG clé en matière de durabilité	Valeur
Pourcentage des investissements en obligations vertes	40.16%
Pourcentage des investissements en obligations sociales	6.01%
Pourcentage des investissements en obligations durables	0.46%
Pourcentage des investissements en obligations émises par les émetteurs de la plus haute qualité (« champions environnementaux »)	35.95%
Pourcentage des investissements dans des émetteurs exposés ou liés à des secteurs exclus	0.00%
Nombre d'émetteurs avec lesquels le Gérant a dialogué	89

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Veillez noter qu'en raison d'un changement de méthodologie, certains indicateurs de durabilité de cette période de référence (Environmental Champions, pourcentage d'investissement dans des obligations vertes, sociales et durables et des PAI) sont basés sur la moyenne de la fin du trimestre, alors que la période de référence précédente ne reflète que les valeurs au dernier jour de la fin de l'exercice fiscal du 30 septembre 2023.

Au cours de la période de référence actuelle qui s'est achevée le 30 septembre 2024, le Compartiment a augmenté son allocation moyenne aux instruments d'utilisation des produits (c'est-à-dire les obligations vertes, les obligations sociales et les obligations durables) par rapport à la période de référence précédente. Globalement, le pourcentage d'investissement dans les obligations vertes, sociales et durables au 30 septembre 2023 était de 44.97%, tandis que l'allocation moyenne a augmenté à 46.63% au cours de l'exercice se terminant le 30 septembre 2024.

Au cours des deux périodes de référence, le Compartiment a maintenu son niveau d'investissement dans les Environmental Champions. Au 30 septembre 2023, l'exposition aux Champions de l'environnement était de 39.12 %, tandis que tout au long de l'exercice se terminant le 30 septembre 2024, l'allocation moyenne était de 35.95%.

À la fin de la période de référence actuelle et de la période de référence précédente, le Compartiment n'avait aucune exposition aux secteurs exclus et aux exclusions supplémentaires détaillées dans les informations précontractuelles du Compartiment.

Au cours des deux périodes de référence, le Gérant a été très actif dans le domaine de l'engagement en faveur du développement durable. En effet, plus de 50 émetteurs ont été engagés au cours de la période de référence précédente, et le Gérant a continué d'accroître ses efforts d'engagement, ce qui s'est traduit par l'engagement de 89 émetteurs au cours de la période de référence actuelle.

Note : l'indice de référence PAI 1 ou les émissions financées ne sont pas comparables pour l'analyse de référence. Il existe un biais de calcul dans le ratio de « participation de l'investisseur » (valeur de marché de l'investissement / EVIC) car les données proviennent de sources différentes (Factset BDF et MSCI ESG), ce qui crée un décalage dans la date d'évaluation ainsi qu'un décalage dans l'unité de mesure. Les mesures de l'indice de référence PAI 1 au 30 septembre 2023 ont été ajustées depuis le précédent rapport du Compartiment.

Nom de l'indicateur de performance ESG clé en matière de durabilité	Valeur 2023	Valeur 2024
Pourcentage des investissements en obligations vertes	37.37%	40.16%
Pourcentage des investissements en obligations sociales	6.69%	6.01%
Pourcentage des investissements en obligations durables	0.91%	0.46%
Pourcentage des investissements en obligations émises par les émetteurs de la plus haute qualité (« champions environnementaux »)	39.12%	35.95%
Pourcentage des investissements dans des émetteurs exposés ou liés à des secteurs exclus	0.00%	0.00%
Nombre d'émetteurs avec lesquels le Gérant a dialogué	58	89

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur 2023	Couverture 2023	Valeur 2024	Couverture 2024
Emissions de GES: scope 1 EUR	tCO ₂ e	188.02	29.24%	261.68	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 1 EUR	tCO ₂ e	157.52	21.84%	161.84	21.50%
Emissions de GES: scope 2 EUR	tCO ₂ e	74.64	29.24%	53.27	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 2 EUR	tCO ₂ e	26.29	21.84%	27.48	21.50%
Emissions de GES: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	2 171.59	29.24%	2 158.69	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	1 167.82	21.84%	1 109.97	21.48%
Emissions de GES: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	262.66	29.24%	314.95	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	183.81	21.84%	189.32	21.50%
Emissions de GES: émissions totales EUR	tCO ₂ e	2 434.25	29.24%	2 473.64	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: émissions totales EUR	tCO ₂ e	1 351.63	21.84%	1 299.29	21.50%
Empreinte carbone 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	16.22	29.24%	20.14	26.31%
Empreinte carbone 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	68.10	21.84%	64.9	21.50%
Empreinte carbone (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	150.30	29.24%	158.03	26.31%
Empreinte carbone de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	500.79	21.84%	445.21	21.50%
Intensité de GES 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	27.27	41.19%	33.69	38.64%
Intensité de GES 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	153.15	34.51%	75.48	34.51%
Intensité de GES (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	635.30	41.19%	569.29	38.76%
Intensité de GES de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1 076.64	34.53%	947.69	34.53%

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur 2023	Couverture 2023	Valeur 2024	Couverture 2024
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.05%	41.70%	2.37%	39.10%
Exposition de l'indice de référence à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.59%	33.33%	2.81%	33.37%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Pourcentage du Compartiment investi	60.66%	35.33%	64.71%	34.45%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable de l'indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	59.96%	22.09%	65.61%	26.48%
Intensité de consommation d'énergie: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1.27	0.08%	146.54	0.04%
Intensité de consommation d'énergie: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.07	2.10%	0.08	1.48%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.47	2.73%	0.42	2.80%
Intensité de consommation d'énergie: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1.84	0.71%	1.82	1.45%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	3.49	1.20%	2.03	1.32%
Intensité de consommation d'énergie: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	3.95	0.09%	2.89	0.12%
Intensité de consommation d'énergie: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.18	0.59%	0.15	0.78%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.16	0.07%	0.16	0.15%
Intensité de consommation d'énergie: commerce et véhicules EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%
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	0.17%	0.35	0.24%
Intensité de consommation d'énergie: transports et entreposage EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.11	0.05%
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	0.78%	0.63	0.94%
Intensité de consommation d'énergie: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.48	0.65%	0.57	0.68%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	41.70%	0.00%	57.26%
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%	0.11%	33.32%
Rejets dans l'eau EUR	Tonnes métriques EUR	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Rejets dans l'eau EUR - indice de référence	Tonnes métriques EUR	1.55	0.13%	0.66	0.24%
Déchets dangereux EUR	Tonnes métriques EUR	0.21	9.11%	0.17	17.46%
Déchets dangereux EUR - indice de référence	Tonnes métriques EUR	8.05	6.67%	4.84	14.10%
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	42.33%	0.00%	40.63%

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur 2023	Couverture 2023	Valeur 2024	Couverture 2024
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%	0.03%	34.25%
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%	1.58%	39.10%
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%	2.96%	33.37%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	Pourcentage du Compartiment investi	13.69%	16.41%	15.09%	22.83%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes – indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	17.46%	9.29%	14.80%	17.64%
Mixité au sein des organes de gouvernance	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	40.72%	41.70%	41.39%	39.10%
Mixité au sein des organes de gouvernance – indice de référence	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	38.51%	27.58%	39.29%	27.79%
exposition à des armes controversées	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	41.70%	0.00%	39.10%
Exposition à des armes controversées – indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	33.58%	0.00%	33.51%
Intensité de GES des pays investis EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A	N/A	239.46	41.40%
Intensité de GES des pays investis EUR – indice de référence	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A	N/A	214.19	57.40%
Pays investis soumis à des violations sociales	Nombre de pays dans le Compartiment	N/A	N/A	0.00	41.40%
Pays investis soumis à des violations sociales – indice de référence	Nombre de pays dans le Compartiment	N/A	N/A	1.25	57.40%

- **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.

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 outils de notation 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 été exclus du portefeuille.
- Guider les engagements thématiques**
 Le Gérant est sur la bonne voie pour atteindre ses engagements sur base d'une 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. Le Compartiment a également exclu de son portefeuille les émetteurs faisant l'objet de violations sociales telles que visées dans les traités et conventions internationaux, les principes des Nations Unies et, le cas échéant, la législation nationale.

La moyenne des unités de mesure des PAI est basée sur le 29 décembre 2023, le 29 mars 2023, le 28 juin 2024 et le 30 septembre 2024.

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur	Couverture
Emissions de GES: scope 1 EUR	tCO ₂ e	261.68	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 1 EUR	tCO ₂ e	161.84	21.50%
Emissions de GES: scope 2 EUR	tCO ₂ e	53.27	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 2 EUR	tCO ₂ e	27.48	21.50%
Emissions de GES: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	2 158.69	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	1 109.97	21.48%
Emissions de GES: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	314.95	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	189.32	21.50%
Emissions de GES: émissions totales EUR	tCO ₂ e	2 473.64	26.55%
Emissions de GES de l'indice de référence: émissions totales EUR	tCO ₂ e	1 299.29	21.50%
Empreinte carbone 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	20.14	26.31%
Empreinte carbone 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	64.9	21.50%
Empreinte carbone (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	158.03	26.31%
Empreinte carbone de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	445.21	21.50%
Intensité de GES 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	33.69	38.64%

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur	Couverture
Intensité de GES 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	75.48	34.51%
Intensité de GES (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	569.29	38.76%
Intensité de GES de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	947.69	34.53%
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.37%	39.10%
Exposition de l'indice de référence à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.81%	33.37%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Pourcentage du Compartiment investi	64.71%	34.45%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable de l'indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	65.61%	26.48%
Intensité de consommation d'énergie: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	146.54	0.04%
Intensité de consommation d'énergie: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.08	1.48%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.42	2.80%
Intensité de consommation d'énergie: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1.82	1.45%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	2.03	1.32%
Intensité de consommation d'énergie: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	2.89	0.12%
Intensité de consommation d'énergie: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.15	0.78%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.16	0.15%
Intensité de consommation d'énergie: commerce et véhicules EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: commerce et véhicules EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.35	0.24%
Intensité de consommation d'énergie: transports et entreposage EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.11	0.05%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: transports et entreposage EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.63	0.94%
Intensité de consommation d'énergie: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.57	0.68%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	57.26%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.11%	33.32%
Rejets dans l'eau EUR	Tonnes métriques EUR	0.00	0.00%
Rejets dans l'eau EUR – indice de référence	Tonnes métriques EUR	0.66	0.24%
Déchets dangereux EUR	Tonnes métriques EUR	0.17	17.46%
Déchets dangereux EUR - indice de référence	Tonnes métriques EUR	4.84	14.10%
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	40.63%
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.03%	34.25%
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	1.58%	39.10%

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur	Couverture
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	2.96%	33.37%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	Pourcentage du Compartiment investi	15.09%	22.83%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes – indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	14.80%	17.64%
Mixité au sein des organes de gouvernance	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	41.39%	39.10%
Mixité au sein des organes de gouvernance – indice de référence	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	39.29%	27.79%
exposition à des armes controversées	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	39.10%
Exposition à des armes controversées – indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	33.51%
Intensité de GES des pays investis EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	239.46	41.40%
Intensité de GES des pays investis EUR – indice de référence	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	214.19	57.40%
Pays investis soumis à des violations sociales	Nombre de pays dans le Compartiment	0.00	41.40%
Pays investis soumis à des violations sociales – indice de référence	Nombre de pays dans le Compartiment	1.25	57.40%



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Spain Government Bond 3.55% 10/31/2033 144A REG S	Obligations gouvernementales	8.92%	Espagne
European Union 2.75% 02/04/2033 REG S	Obligations gouvernementales	5.22%	Supranationales
United Kingdom Gilt .875% 07/31/2033 REG S	Obligations gouvernementales	4.57%	Royaume-Uni
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 08/15/2053 REG S	Obligations gouvernementales	4.53%	Allemagne
Nykredit Realkredit AS 5% 10/01/2053 REG S	Finance	2.99%	Danemark
Kingdom Of Belgium Government Bond 3.3% 06/22/2054 144A REG S	Obligations gouvernementales	2.64%	Belgique
European Union 02/04/2037 REG S	Obligations gouvernementales	2.40%	Supranationales
European Union 07/04/2035 REG S	Obligations gouvernementales	2.35%	Supranationales
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 02/15/2033 REG S	Obligations gouvernementales	2.35%	Allemagne
State Of The Grand-Duchy Of Luxembourg 3% 03/02/2033 REG S	Obligations gouvernementales	1.94%	Luxembourg
Nykredit Realkredit AS 3.5% 04/01/2053 REG S	Finance	1.85%	Danemark
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 08/15/2030 REG S	Obligations gouvernementales	1.81%	Allemagne
Republic Of Austria Government Bond 2.9% 05/23/2029 144A REG S	Obligations gouvernementales	1.76%	Autriche
Nykredit Realkredit AS 4% 10/01/2053 REG S	Finance	1.76%	Danemark
European Union .3% 11/04/2050 REG S	Obligations gouvernementales	1.71%	Supranationales

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 2024.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



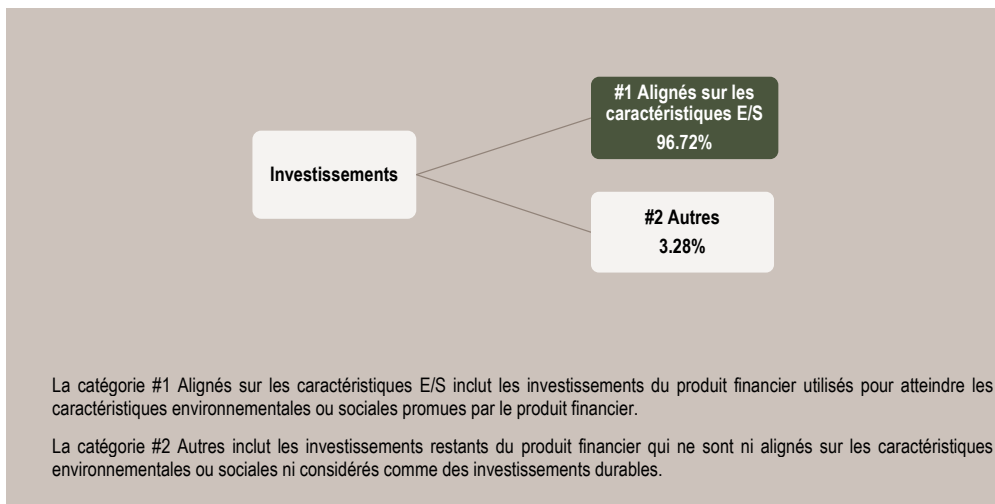
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2024 :

96.72% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S. La part restante (3.28%) n'était pas alignée sur les caractéristiques promues et comprenait principalement des actifs liquides détenus pour répondre aux besoins quotidiens du Compartiment et d'instruments dérivés détenus à des fins de couverture et de gestion efficace du portefeuille, pour lesquels il n'existait pas de garanties environnementales ou sociales minimales.



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Les principaux secteurs et sous-secteurs du Compartiment au cours de la période de référence, à l'exclusion des liquidités et des produits dérivés, étaient les suivants :

Top secteur	% de l'actif
Obligations gouvernementales	55.51%
Finance	27.74%
Services publics	3.84%
Industrie	3.12%
Santé	1.57%
Services de communication	1.53%
Immobilier	1.18%
Biens de consommation de base	1.09%
Consommation non essentielle	0.85%
Technologies de l'information	0.30%
Top sous-secteur	% de l'actif
Obligations gouvernementales	55.51%
Banques	18.39%
Services financiers	4.18%
Assurance	4.09%
Services publics d'électricité	2.32%
Services de télécommunication diversifiés	1.48%
Gestion et développement immobiliers	1.18%
Producteurs indépendants d'électricité et d'électricité renouvelable	1.10%
Marchés financiers	1.08%
Construction et ingénierie	1.05%
Équipements et fournitures de soins de santé	0.76%
Produits de construction	0.61%
Boissons	0.55%
Produits de soins personnels	0.54%
Multi-services	0.42%



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.

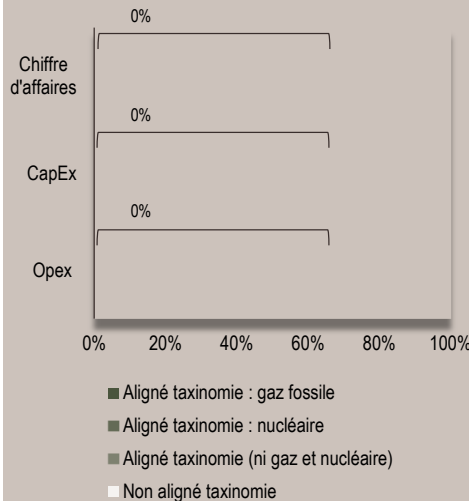
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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.

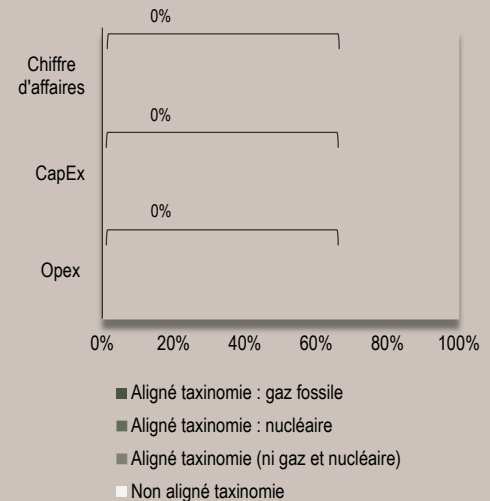
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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 ?**

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.



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 part des investissements de la catégorie « #2 Autres » était de 3.28% 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.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gérant a eu recours à diverses techniques pour répondre aux caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment, tout en respectant les éléments contraignants de la stratégie d'investissement. Ces techniques, énumérées ci-après, comprennent une synthèse des applications informatiques, des analyses qualitatives et quantitatives et des interactions avec diverses parties prenantes, entre autres. Grâce à la mise en œuvre de ces techniques, le Compartiment a réussi à respecter les caractéristiques environnementales et sociales qu'il s'était engagé à respecter.

1. Le Gérant a utilisé des solutions informatiques ESG exclusives (notamment l'application de crédit ESG et l'indice de transition énergétique et environnementale (EETI)) qui ont permis d'identifier les émetteurs se situant dans les 20% inférieurs de leurs groupes de pairs sur la base de certains critères, comme indiqué dans la section « Comment ce produit financier a-t-il pris en compte les principaux effets négatifs sur les facteurs de durabilité ? ».
2. Le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs qui violaient ses exclusions. En utilisant des ressources internes et externes telles que MSCI et Sustainalytics, le Gérant a également évalué l'implication des émetteurs dans des pratiques commerciales controversées et/ou des activités économiques défavorables. Ce processus a permis d'exclure les émetteurs inéligibles avant la négociation et de contrôler après la négociation toute violation des exclusions du Compartiment, ce qui a entraîné un désinvestissement en temps opportun si nécessaire et dans les conditions spécifiées dans l'information précontractuelle du Compartiment.
3. Afin de respecter son engagement de s'engager (sur la base d'une année civile) auprès des 5% de participations considérées comme sous-performantes en termes d'indicateurs PAI, le Gérant s'est engagé auprès des émetteurs identifiés en utilisant les méthodes suivantes :
 - réunions 1:1 : le Gérant a discuté de sujets liés au développement durable, de controverses, et a encouragé des solutions proactives, a abordé les risques et les opportunités, y compris la protection de la biodiversité, la réduction des émissions de gaz à effet de serre et l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes ;
 - communications écrites : le Gérant a envoyé des lettres et des questionnaires sur des sujets importants, tels que les activités de financement des combustibles fossiles, afin de promouvoir les activités commerciales environnementales et sociales et de faciliter la prise de décisions d'investissement mieux informées ;
 - réunions en personne : le Gérant s'est engagé avec les parties prenantes lors de conférences, partageant les meilleures pratiques en matière d'investissement durable.

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 ?

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 ?

Oui
 Non

<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____ % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <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 <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : _____ %	<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 <ul style="list-style-type: none"> <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 <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 <input type="checkbox"/> ayant un objectif social <input checked="" type="checkbox"/> 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 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 – Septembre 2024	Indice de référence
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.	N/A
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.	N/A
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.	N/A

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateur	Compartiment Sept. 2022 – Sept. 2023 – Sept. 2024	Indice de référence
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.	N/A
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.	N/A
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.	N/A

• **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).

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

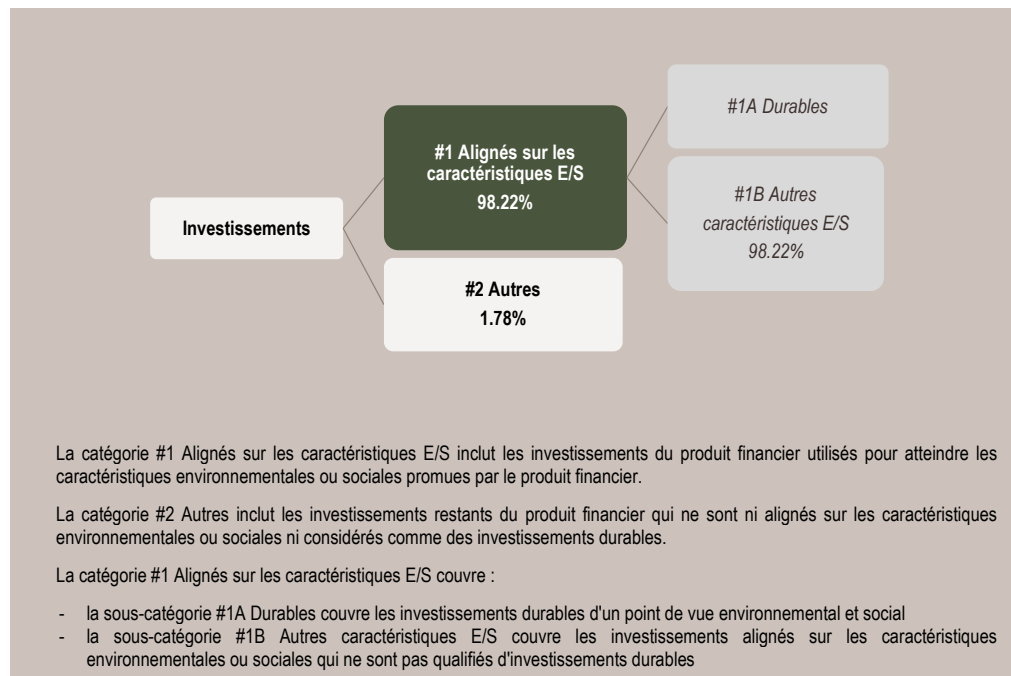
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Liquid Euro-Z Cap EUR	Autre	2.62%	Luxembourg
BMW INTL INVESTMENT BV MTN	Fabrication	0.88%	Allemagne
NATIONAL AUSTRALIA BANK MTN	Activités financières et d'assurance	0.83%	Australie
ANHEUSER BUSCH INBEV SA MTN	Fabrication	0.79%	Belgique
JPMORGAN CHASE & CO MTN	Activités financières et d'assurance	0.72%	États-Unis
PERMANENT TSB GROUP	Activités financières et d'assurance	0.70%	Irlande
DEMETER (SWISS RE LTD)	Autre	0.68%	Suisse
RWE AG MTN	Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	0.67%	Allemagne
TRATON FINANCE LUX SA MTN	Activités financières et d'assurance	0.61%	Allemagne
NORTHWESTERN MUTUAL GLBL MTN	Activités financières et d'assurance	0.60%	États-Unis
NATIONAL GRID PLC MTN	Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	0.60%	Royaume-Uni
SES SA	Information et communication	0.56%	Luxembourg
NETFLIX INC	Information et communication	0.56%	États-Unis
LINDE PLC	Fabrication	0.55%	États-Unis
KBC GROUP NV MTN	Activités financières et d'assurance	0.54%	Belgique

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 ?**

Au 30 septembre 2024, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% d'actifs
Activités financières et d'assurance	
Activités de services financiers, hors assurance et caisses de retraite	56.44%
Activités d'assurance, de réassurance et de caisses de retraite, hors sécurité sociale obligatoire	3.51%
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	2.83%
Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	
Production, transport et distribution d'électricité	4.41%
Fabricant de gaz; distribution de combustibles gazeux par réseau	0.37%
Fabrication	
Fabrication de boissons	3.78%
Fabrication de véhicules à moteur, remorques et semi-remorques	1.98%
Fabrication de produits chimiques	1.54%
Fabrication de coke et de produits pétroliers raffinés	1.40%
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	1.34%
Fabrication de produits pharmaceutiques de base et de préparations pharmaceutiques	1.29%
Fabrication d'équipements électriques	0.81%
Fabrication d'autres matériels de transport	0.51%
Fabrication de produits alimentaires	0.46%
Fabrication de métaux de base	0.38%
Fabrication de papier et d'articles en papier	0.26%
Fabrication de vêtements	0.25%
Autres activités manufacturières	0.21%
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	0.18%
Fabrication de machines et équipements n.c.a.	0.17%
Activités immobilières	
Location et exploitation de biens immobiliers propres ou loués	2.90%
Autre	0.03%
Information et communication	
Télécommunications	2.84%
Activités de services d'information	1.29%
Activités d'édition	0.43%
Programmation informatique, conseil et activités connexes	0.25%
Production de films, de vidéos et de programmes de télévision	0.05%
Autre	1.87%
Activités de services administratifs et de support	
Activités de location et de crédit-bail	1.82%
Agence de voyages, tour-opérateur et autres services de réservation et activités connexes	0.14%
Construction	
Génie civil	1.16%
Commerce de gros et de détail, réparation de véhicules automobiles et de motocycles	
Commerce de détail, à l'exception des véhicules automobiles et des motocycles	0.84%
Commerce de gros, à l'exception des véhicules automobiles et des motocycles	0.48%
Transport et stockage	
Transports terrestres et par pipelines	0.77%
Entreposage et activités de soutien aux transports	0.39%
Transport aérien	0.39%
Autres activités de service	
Autres activités de services personnels	0.63%
Approvisionnement en eau, assainissement, gestion des déchets et activités d'assainissement	
Assainissement	0.47%
Activités de collecte, de traitement et d'élimination des déchets, valorisation des matériaux	0.24%
Activités professionnelles, scientifiques et techniques	
Activités des sièges sociaux, activités de conseil en gestion	0.34%

Secteur	% d'actifs
Activités d'hébergement et de restauration	
Activités de services de restauration et de boissons	0.31%
Exploitation minière et carrière	
Extraction de pétrole brut et de gaz naturel	0.15%
Activités de santé humaine et de travail social	
Activités de santé humaine	0.09%



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.

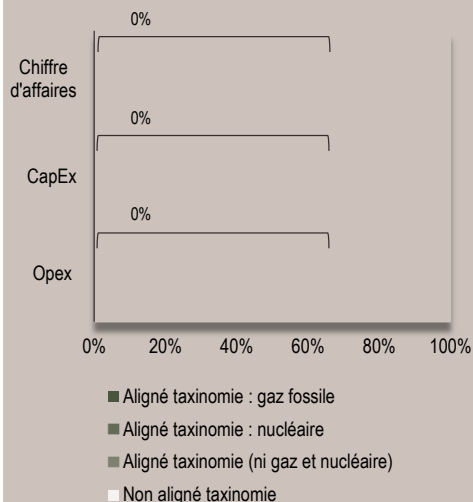
Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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.

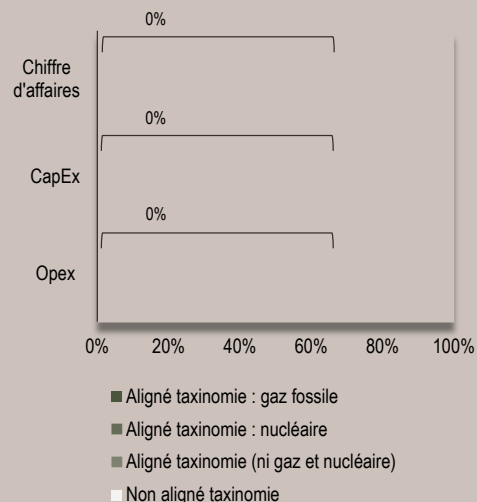
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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

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 ?**

Le Compartiment n'ayant pas investi dans des investissements durables au sens de la taxinomie de l'UE, la part minimale des investissements dans des activités transitoires et habilitantes au sens de la taxinomie de l'UE était donc également de 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 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.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Au cours de la période de référence, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales et sociales, mais n'a pas réalisé d'investissements durables. Par conséquent, le Compartiment n'a pas investi dans une part minimale d'investissements durables avec un objectif environnemental qui n'était pas aligné sur la taxinomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A car le Compartiment n'a pas réalisé d'investissements socialement 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 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

Disclaimer

La responsabilité de Goldman Sachs Asset Management B.V., Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. ou de toute autre Société du Goldman Sachs Group Inc. peut être engagée sur la seule base d'une déclaration contenue dans le présent document, si cette déclaration est trompeuse, inexacte ou non cohérente avec les parties correspondantes du Prospectus du Compartiment ou de l'accord de gestion des investissements pour le mandat. Ce document est exact au 30 septembre 2024.

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 **64.3%** 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 ?

Le Compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

1. Le portefeuille du Compartiment est conforme à la politique d'exclusion de Robeco, qui repose sur des critères d'exclusion que Robeco considère comme préjudiciables à la société et incompatibles avec des stratégies d'investissement durables. Robeco considère qu'investir dans des obligations d'État (fédérales ou locales) de pays où se produisent de graves violations des droits de l'homme ou un effondrement de la structure de gouvernance n'est pas durable. En outre, Robeco respectera les sanctions applicables de l'ONU, de l'UE ou des États-Unis auxquelles elle est soumise et respectera toutes les restrictions (d'investissement) obligatoires qui en découlent. Cela signifie que le Compartiment n'a aucune exposition aux titres exclus, compte tenu d'un délai de grâce.
2. Le Compartiment a examiné les investissements dans des sociétés qui ne respectent pas les normes de l'Organisation Internationale du Travail (« OIT »), les Principes directeurs de l'ONU, le Pacte mondial des Nations Unies (« UNGC ») ou les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») à l'intention des entreprises multinationales. Les sociétés du portefeuille qui ont enfreint l'une des directives internationales au cours de la période d'investissement ont été intégrées au programme d'engagement renforcé. Lorsque l'engagement était jugé très peu susceptible de réussir, la société était directement exclue.
3. Les investissements présentant un risque de durabilité élevé sont définis par Robeco comme des sociétés ayant une note de risque ESG de 40 ou plus. Le Compartiment a été limité à une exposition maximale de 10% aux investissements présentant un risque de durabilité élevé, sur la base de la pondération du marché dans le portefeuille, en tenant compte des différences régionales et de l'indice de référence. Chaque investissement avec une note de risque ESG supérieure à 40 nécessite une approbation distincte par un comité dédié de spécialistes « SI » (Sustainable Investment), de conformité et de gestion des risques qui supervise l'analyse de durabilité ascendante.
4. Le Compartiment a investi un minimum de 2% dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité.

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.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales favorisées par ce produit financier se présentent comme ci-dessous. Toutes les valeurs sont basées sur les positions et données disponibles au 30 septembre 2024.

1. Le portefeuille ne détient aucun placement qui figure sur la liste d'exclusion à la suite de l'application de la politique d'exclusion applicable. À moins que les sanctions ne prévoient des délais précis, les exclusions s'appliquent dans les trois mois suivant l'annonce. Si la vente n'est pas possible pour des raisons de liquidité, alors l'achat n'est pas autorisé. Une fois que la vente est possible à un prix raisonnable, les avoirs seront vendus.
2. Aucune société du portefeuille ne viole les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, l'UNGC ou les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et fait donc partie du programme d'engagement renforcé.
3. 4.82% des avoirs en portefeuille présentaient un profil de risque de durabilité élevé.
4. Le Compartiment a investi 9.20% de ses actifs dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

N/A – Il s'agit de la première période.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Robeco utilise son propre cadre d'objectifs de développement durable (« ODD ») pour déterminer si un investissement est considéré comme un investissement durable. Le cadre ODD de Robeco est un outil qui évalue systématiquement les entreprises individuelles sur la base d'objectifs ODD clés et d'indicateurs sectoriels spécifiques qui aident les analystes à déterminer les contributions ODD d'une société. Ces contributions s'accumulent dans un score ODD global de la société. Les scores obtenus sont utilisés pour aider à construire des portefeuilles qui recherchent un impact positif, évitent les impacts négatifs et soutiennent le progrès durable dans l'économie, la société et l'environnement naturel. Des scores positifs impliquent que l'investissement ne nuit de manière significative à aucun des ODD des Nations Unies.

Les investissements durables ont contribué à un ou plusieurs des ODD des Nations Unies, qui incluent à la fois des objectifs sociaux et environnementaux. Robeco a utilisé son propre cadre ODD pour évaluer quels investissements constituent un investissement durable au sens de l'article 2(17) de SFDR. Dans le cadre ODD, des « scores ODD » sont calculés pour chaque investissement. Les investissements ayant des scores ODD positifs (+1, +2, +3) sont réputés contribuer aux ODD des Nations Unies. Certains investissements sont des obligations vertes et contribuent donc aux 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 ?**

L'alignement avec les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les Principes directeurs des Nations Unies (« UNGP ») relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et les principales incidences négatives (« PAI ») est pris en compte dans le calcul des scores ODD dans le cadre ODD exclusif de Robeco. Les violations des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des UNGP relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et les PAI entraînent un score ODD négatif. Seuls les investissements ayant un score ODD positif peuvent être classés comme investissement durable, ce qui indique que ces investissements n'ont causé aucun préjudice significatif à un objectif d'investissement durable environnemental ou social. Les scores négatifs indiquent un préjudice. Des scores de -2 sur -3 peuvent même causer un préjudice significatif.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Compartiment a pris en compte les PAI de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité dans le cadre de son processus et de ses procédures de due diligence en matière d'investissement. Pour les investissements durables, cela signifie s'assurer que les investissements ne nuisent pas de manière significative à un objectif environnemental ou social. De nombreux indicateurs PAI sont directement ou indirectement inclus dans le cadre des ODD pour déterminer si une entreprise a des impacts significatifs sur les ODD liés aux indicateurs PAI.

Les PAI suivants ont été pris en compte dans le Compartiment :

- Le PAI 1, tableau 1 a été pris en compte pour les émissions de gaz à effet de serre de niveaux 1, 2 et 3 via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (≥ 20% des revenus), les sables bitumineux (≥ 10% des revenus) et le forage arctique (≥ 5% des revenus)).
- Le PAI 2, tableau 1 a été pris en compte pour l'empreinte carbone de niveaux 1 et 2 via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (≥ 20% des revenus), les sables bitumineux (≥ 10% des revenus) et le forage arctique (≥ 5% des revenus)).
- Le PAI 3, tableau 1 a été pris en compte pour l'intensité des gaz à effet de serre de niveaux 1 et 2 des sociétés investies via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (≥ 20% des revenus), les sables bitumineux (≥ 10% des revenus) et le forage arctique (≥ 5% des revenus)).
- Le PAI 4, tableau 1 concernant l'exposition aux entreprises du secteur des combustibles fossiles a été pris en compte via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (≥ 20% des revenus), les sables bitumineux (≥ 10% des revenus) et le forage arctique (≥ 5% des revenus)).

- Le PAI 5, tableau 1 concernant la part de la consommation d'énergie provenant de sources non renouvelables a été pris en compte via l'engagement et les exclusions. Robeco s'engage à contribuer aux objectifs de l'Accord de Paris et à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Les objectifs de décarbonation du portefeuille sont dérivés de la trajectoire P2 du scénario GIEC 1.5 degré de 2018. La trajectoire P2 est composée des jalons d'émissions suivants : 49% de réduction des émissions de GES en 2030 et -89% de réduction des émissions de GES en 2050, toutes deux par rapport à la référence de 2010.
- Le PAI 6, tableau 1 concernant la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique a été pris en compte via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (plans d'expansion de l'énergie au charbon ≥ 300 MW)).
- Le PAI 7, tableau 1 concernant les activités affectant négativement les zones sensibles à la biodiversité a été pris en compte via l'engagement. Robeco développe des méthodes pour évaluer la matérialité de la biodiversité pour nos portefeuilles, et l'impact de nos portefeuilles sur la biodiversité. Sur la base de ces méthodes, Robeco fixera des objectifs quantifiés afin de lutter contre la perte de biodiversité, au plus tard d'ici 2024.
- Pour les secteurs concernés, l'impact sur la biodiversité est pris en compte dans l'analyse fondamentale de la recherche SI. Robeco développe un cadre pour en tenir compte dans tous les investissements.
- La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des producteurs d'huile de palme dans lesquels un pourcentage minimum d'hectares de terres certifiés RSPO dans les plantations, comme détaillé dans la politique d'exclusion de Robeco.
- Le PAI 8, tableau 1 concernant les émissions dans l'eau a été pris en compte via l'engagement. Dans le cadre du programme Controversial Behavior de Robeco, les entreprises sont examinées sur une violation potentielle en relation avec l'eau. Lorsque Robeco estime qu'une entreprise a un impact négatif significatif sur l'approvisionnement en eau local ou sur les problèmes de déchets, ce qui constitue une violation du principe 7 de l'UNGC, elle appliquera soit un engagement renforcé, soit exclura directement l'entreprise de l'univers.
- Le PAI 9, tableau 1 concernant le ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs a été pris en compte via l'engagement. En outre, dans le cadre du programme Controversial Behavior de Robeco, les entreprises sont examinées sur une violation potentielle en relation avec les déchets. Lorsque Robeco estime qu'une entreprise a un impact négatif significatif sur l'approvisionnement en eau local ou sur les problèmes de déchets, ce qui constitue une violation du principe 7 de l'UNGC, elle appliquera un engagement renforcé ou exclura directement l'entreprise de l'univers.
- Le PAI 10, tableau 1 concernant les violations des principes de l'UNGC et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales a été pris en compte via des engagements et des exclusions. Robeco agit conformément aux normes de l'OIT, aux UNGP, aux principes de l'UNGC et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, et s'inspire de ces normes internationales pour évaluer le comportement des entreprises. Afin d'atténuer les violations graves, un processus d'engagement renforcé est appliqué lorsque Robeco estime qu'une violation grave de ces principes et directives a eu lieu. Si cet engagement renforcé, qui peut durer jusqu'à trois ans, n'entraîne pas le changement souhaité, Robeco exclura une entreprise de son univers d'investissement.
- Le PAI 14, tableau 1 concernant l'exposition aux armes controversées a été pris en compte via des exclusions. Pour toutes les stratégies, Robeco considère que les mines antipersonnel, les armes à sous-munitions, les armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc, à l'uranium appauvri et les armes nucléaires qui sont fabriquées sur mesure et essentielles sont des armes controversées. L'exclusion s'applique aux entreprises qui fabriquent certains produits qui ne respectent pas les traités suivants ou les interdictions légales sur les armes controversées : 1. Le Traité d'Ottawa (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert de mines antipersonnel. 2. La Convention sur les armes à sous-munitions (2008) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes à sous-munitions. 3. La Convention sur les armes chimiques (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes chimiques. 4. La Convention sur les armes biologiques (1975) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes biologiques. 5. Le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (1968) qui limite la prolifération des armes nucléaires au groupe des États dits dotés d'armes nucléaires (États-Unis, Russie, Royaume-Uni, France et Chine). 6. La loi néerlandaise sur la surveillance financière « Besluit marktmissbruik » art. 21 a. 7. La loi belge Mahoux, l'interdiction des armes à l'uranium. 8. Le Règlement (UE) 2018/1542 du Conseil du 15 octobre 2018 concernant des mesures restrictives contre la prolifération et l'utilisation d'armes chimiques.
- Le PAI 4, tableau 2 concernant les investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone a été pris en compte via l'engagement. Robeco s'engage auprès des principaux grands émetteurs de nos portefeuilles d'investissement via les thèmes d'engagement « Accélération vers Paris » et « Émissions nettes zéro carbone ».

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 :

Les investissements durables ont été alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les UNGP relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, à la fois par le biais de la politique d'exclusion de Robeco et du cadre ODD de Robeco. Le cadre ODD de Robeco vérifie les violations de ces principes lors de la dernière étape du cadre. Au cours de cette étape, Robeco vérifie si l'entreprise concernée a été impliquée dans des controverses. L'implication dans une controverse entraînera un score ODD négatif pour l'entreprise, ce qui signifie qu'il ne s'agit pas d'un investissement durable.

La politique d'exclusion de Robeco comprend une explication de la manière dont Robeco agit conformément aux normes de l'OIT, aux UNGP, aux UNGC et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et s'inspire de ces traités internationaux pour évaluer le comportement des entreprises. Robeco examine en permanence ses investissements pour détecter toute violation de ces principes. Au cours de l'année considérée, aucune violation n'a été constatée.



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 PAI ont été pris en compte avant l'investissement (par le biais d'exclusions et d'intégration dans le processus de due diligence d'investissement) et après l'investissement (par le biais de l'engagement). Toutes les valeurs sont basées sur les positions moyennes sur la période de référence.

Avant l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via l'application des exclusions normatives et basées sur l'activité, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 10.68% de l'actif net, contre 10.79% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés en violation des principes de l'UNGC et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) était de 0.00% de l'actif net, contre 0.61% de l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) était de 5.16% de l'actif net, contre 3.55% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux armes controversées (PAI 14, tableau 1) était de 0.00% de l'actif net, contre 0.00% de l'indice de référence.
- Via le processus d'intégration ESG, dans le cadre des politiques et procédures de due diligence en matière d'investissement, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - les émissions de gaz à effet de serre de niveaux 1 et 2 (PAI 1, tableau 1) du portefeuille étaient de 47 730 tonnes, contre 58 114 tonnes pour l'indice de référence ;
 - l'empreinte carbone du portefeuille (PAI 2, tableau 1) était de 1 138 tonnes par million d'euros d'EVIC, contre 861 tonnes par million d'euros d'EVIC pour l'indice de référence ;
 - l'intensité des gaz à effet de serre du portefeuille (PAI 3, tableau 1) était de 1 533 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires, contre 1 275 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires pour l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 10.68% de l'actif net, contre 10.79% de l'indice de référence ;
 - la part de la consommation d'énergie non renouvelable des sociétés investies provenant de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie, était de 72.41% de l'actif net, contre 78.82% de l'indice de référence ;
 - la part de la production d'énergie non renouvelable des sociétés investies à partir de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie pour le Compartiment, était de 38.71% de l'actif net, contre 54.02% de l'indice de référence ;
 - la consommation d'énergie par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés investies, par secteur à fort impact climatique (PAI 6, tableau 1) était de 120GWh, contre 2.08GWh pour l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies sans initiatives de réduction des émissions de carbone visant à s'aligner sur l'Accord de Paris (PAI 4, tableau 2) était de 42.75% de l'actif net, contre 57.08% de l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/activités sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité et où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) s'élevait à 5.16% de l'actif net, contre 3.55% de l'indice de référence ;
 - les émissions dans l'eau générées par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée (PAI 8, tableau 1) s'élevaient à 0.05 tonne, contre 0.05 tonne de l'indice de référence ;
 - la production de déchets dangereux et de déchets radioactifs par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimée en moyenne pondérée, s'élevait à 51.93 tonnes, contre 147.91 tonnes pour l'indice de référence.

Après l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via le programme d'engagement des entités de Robeco, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - tous les indicateurs liés au climat et autres indicateurs liés à l'environnement (PAI 9, tableau 1), pour plus de détails, voir ci-dessus ;
 - l'exposition aux sociétés en violation des principes de l'UNGC et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) s'élevait à 0.00% de l'actif net, contre 0.61% pour l'indice de référence ;
 - en outre, sur la base d'un examen annuel des performances de Robeco sur tous les indicateurs obligatoires et volontaires sélectionnés, les participations du Compartiment qui ont un impact négatif pourraient être sélectionnées pour l'engagement.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Olympus Water US Holding Corp	Industrie de base	1.29%	États-Unis
Standard Industries Inc/NY	Bien d'équipement	1.17%	États-Unis
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New A	Consommation non cyclique	1.11%	États-Unis
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital	Communications	1.10%	États-Unis
Crown European Holdings SACA	Bien d'équipement	1.09%	États-Unis
FMG Resources August 2006 Pty Ltd	Industrie de base	1.07%	Australie
IQVIA Inc	Consommation non cyclique	1.06%	États-Unis
EQM Midstream Partners LP	Énergie	1.04%	États-Unis
Kronos Acquisition Holdings Inc	Consommation non cyclique	0.95%	Canada
Ball Corp	Bien d'équipement	0.94%	États-Unis
Energizer Gamma Acquisition BV	Consommation non cyclique	0.93%	États-Unis
OI European Group BV	Bien d'équipement	0.93%	États-Unis
Forvia SE	Consommation cyclique	0.91%	France
British Telecommunications PLC	Communications	0.88%	Royaume-Uni
Canpack SA / Canpack US LLC	Bien d'équipement	0.87%	Pologne

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 2024.

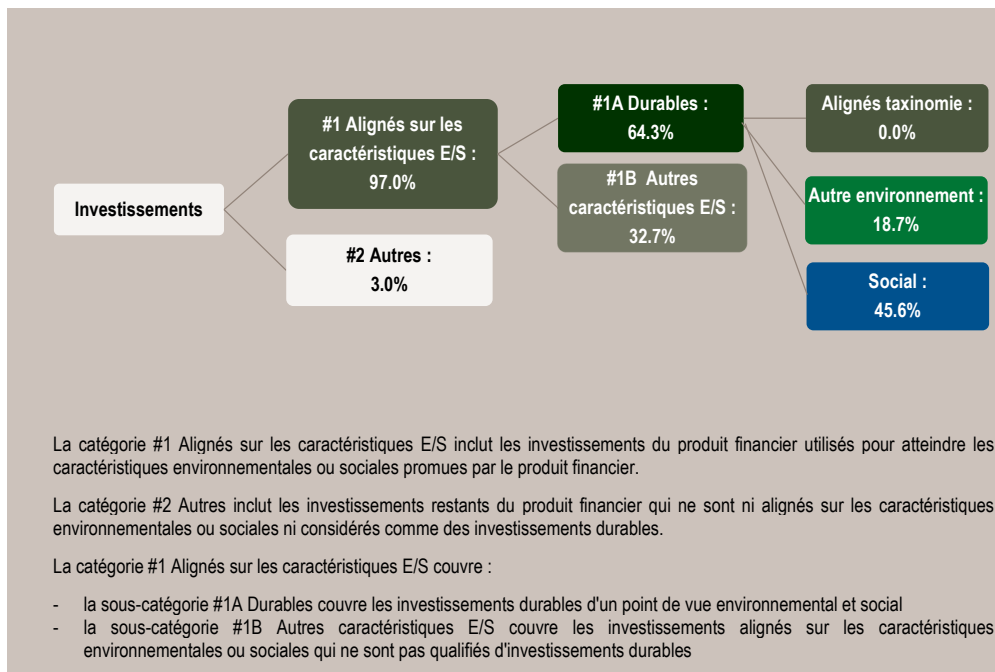
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

97.0%

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Secteurs tirant des revenus de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, de la transformation, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles	
Énergie	10.03%
Gaz naturel	0.73%
Autres secteurs	
Bien d'équipement	14.85%
Consommation cyclique	13.64%
Consommation non cyclique	13.42%
Industrie de base	12.88%
Banque	9.53%
Communications	8.65%
Technologie	4.39%
Trésorerie et autres instruments	2.99%
Assurance	2.08%
Propriété sans garantie	1.67%
Electricité	1.63%
Transport	1.50%
Autre industrie	1.15%
Autre service public	0.79%
Sociétés financières	0.08%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

0.0%

- **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.

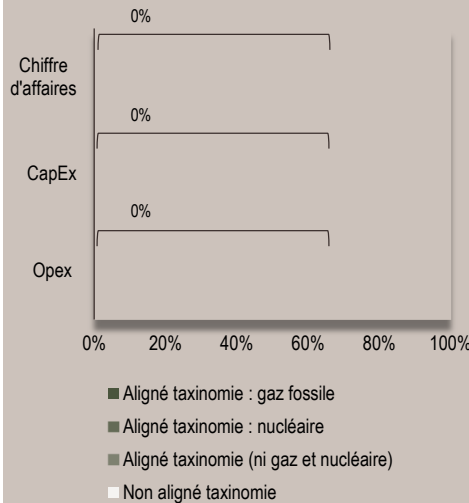
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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.

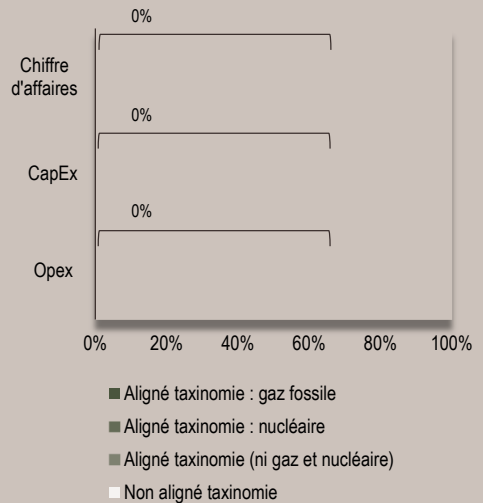
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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***



* 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 ?**

0.0%

- **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 – Il s'agit de la première période.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

18.7% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des ODD suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 12 (consommation et production responsables), 13 (action climatique), 14 (vie aquatique) ou 15 (vie terrestre).



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

45.6% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des ODD suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 1 (pas de pauvreté), 2 (faim zéro), 3 (bonne santé et bien-être), 4 (éducation de qualité), 5 (égalité des sexes), 6 (eau propre et assainissement), 7 (énergie propre et abordable), 8 (travail décent et croissance économique), 9 (industrie, innovation et infrastructures), 10 (inégalités réduites), 11 (villes et communautés durables), 16 (paix, justice et institutions efficaces) ou 17 (partenariats pour les objectifs).



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 ?

L'utilisation de liquidités, d'équivalents de trésorerie et de produits dérivés est notamment incluse sous la rubrique « #2 Autres ». Le Compartiment peut avoir recours à des produits dérivés à des fins de couverture, de liquidité et de gestion efficace du portefeuille, ainsi qu'à des fins d'investissement (conformément à la politique d'investissement). Les produits dérivés du Compartiment n'ont pas été utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, le profil global de durabilité du Compartiment a été encore amélioré en mettant l'accent sur les informations importantes relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. En outre, 20 participations ont fait l'objet d'un engagement actif dans le cadre des programmes d'engagement thématiques de Robeco ou de thèmes d'engagement plus spécifiques à l'entreprise liés aux questions environnementales, sociales et/ou de gouvernance. En outre, 9.20% des actifs ont été investis dans des obligations vertes.

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

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 ?

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 2024, 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 2024, 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	36% 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 plus

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Au 30 septembre 2024, 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

- **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 ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
USD	Marchés monétaires	3.73%	États-Unis
PERU 8/12/2040	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	1.72%	Pérou
COLOMBIA 1/18/2041	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	1.24%	Colombie
ARGENTINA 7/9/2035	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.80%	Argentine
ANGOLA 11/26/2029	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.77%	Angola
INDOFOOD CBP SUKSES 6/9/2031	Entreprises	0.62%	Indonésie
MEXICO 5/19/2033	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.57%	Mexique
ABU DHABI CRUDE 11/2/2047	Entreprises	0.54%	Émirats Arabes Unis
MEXICO 2/9/2028	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.54%	Mexique
COSTA RICA 4/30/2025	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.54%	Costa Rica
REPUBLIC OF UZBEKISTAN 11/25/2030	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.53%	Ouzbékistan
CORPORACION INMOBILIARIA 5/13/2031	Entreprises	0.52%	Mexique
BRAZIL 1/1/2029	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.52%	Brésil
BAHRAIN 1/25/2033	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.52%	Bahreïn
SAUDI INTERNATIONAL 1/18/2053	Obligations gouvernementales/liées à des gouvern.	0.51%	Arabie Saoudite

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 ».

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 2024.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

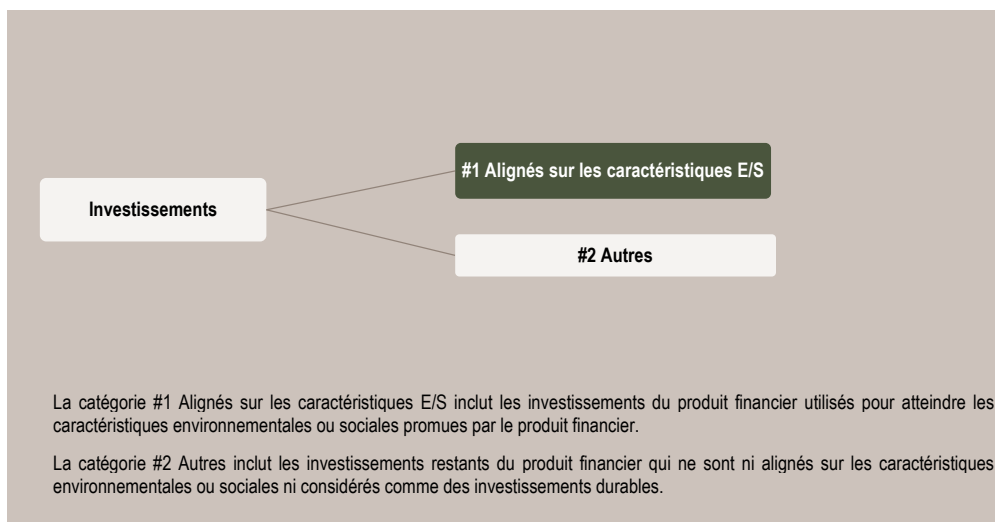


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Au 30 septembre 2024 :



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 : 83.6%. 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 16.4%. 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 2024, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Allocation sectorielle	% de l'actif
Gouvernementales / liées à des gouvernements	59.32%
Sociétés	36.49%
Marchés monétaires	4.19%

Allocation géographique	% de l'actif
Brésil	7.85%
Mexique	6.74%
Colombie	6.52%
Afrique du sud	3.55%
Inde	3.50%
Arabie Saoudite	2.94%
Émirats Arabes Unis	2.75%
Nigéria	2.73%
Indonésie	2.69%
Chili	2.65%
Autre	58.07%

Les secteurs économiques du Compartiment ont été calculés en fonction de la valeur de marché moyenne pondérée des titres de chaque secteur, sur la base des avoirs de fin de trimestre au cours de la période de référence. Au sein des secteurs économiques susmentionnés, en moyenne sur la période, 7.78% de la valeur de marché des titres avaient plus de 0% de revenus provenant 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.



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.

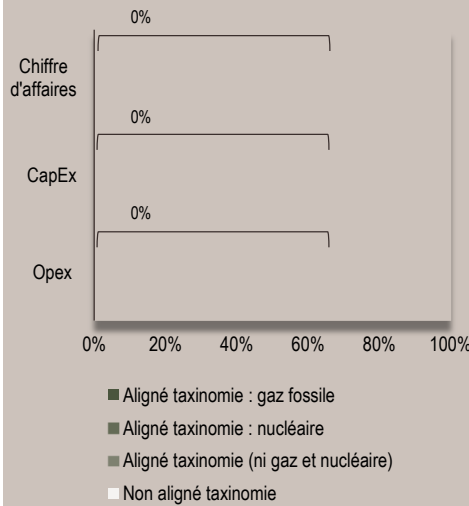
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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.

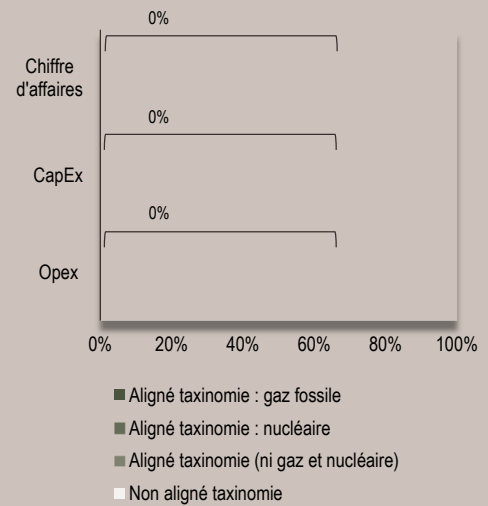
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

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.



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 continué à nous engager auprès des sociétés bénéficiaires pour les encourager à divulguer leurs pratiques environnementales. Pour les sociétés qui en sont à un stade plus précoce de sensibilisation aux questions ESG, nous avons encouragé la réalisation d'enquêtes CDP et la divulgation des résultats aux investisseurs, ainsi que l'engagement auprès des investisseurs sur les facteurs non financiers, la dotation du conseil d'administration de compétences adéquates sur les questions environnementales et la mise en place d'un comité du conseil d'administration dédié au développement durable.

Les thèmes de l'égalité, de la diversité et de l'inclusion ont 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).

Les pratiques de rémunération et la divulgation d'informations y afférentes constituent également un domaine d'intérêt dans le cadre de l'engagement avec les sociétés détenues, en particulier lorsqu'il ne semble pas y avoir d'alignement entre les performances de la société (strictement liées aux intérêts des investisseurs) et la rémunération des dirigeants. À plusieurs reprises, au cours de la dernière saison des AGM, nous avons voté contre les politiques de rémunération et les rapports de rémunération des sociétés participantes en raison du manque de transparence adéquate et/ou de l'inadéquation entre les performances de la société et la rémunération des dirigeants.

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 2023, le 31 mars 2024, le 30 juin 2024 et le 30 septembre 2024. 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	8 549.08	91%
	Emissions de GES du scope 2 par mio d'EUR de VE	887.72	91%
Politiques et objectifs des sociétés en matière de climat	Politique en matière de changement climatique	63.64%	97.73%
	Objectif « zéro émission nette »	40.91%	95.45%
	Initiatives de réduction des émissions	93.18%	95.45%
Supervision par les dirigeants	Supervision des questions climatiques par le conseil d'administration	88.64%	95.45%
	Déclarations relatives au comité responsable du changement climatique	81.82%	95.45%
Approvisionnement en énergies renouvelables	Part de consommation d'énergie non renouvelable	30.01%	73.69%
	Part de production d'énergie non renouvelable	7.41%	95.63%
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Implication dans les combustibles fossiles	12.05%	96.21%
Biodiversité	Politique en matière de biodiversité	31.82%	95.45%
Gestion de l'eau	Absence de politique relative à la gestion de l'eau	12.50%	39.01%
	Rejets dans l'eau	N/A	N/A

Mesures d'évaluation	Indicateur	Portefeuille	Couverture
Litiges liés aux facteurs environnementaux	Affaires en instance concernant des questions environnementales	6.82%	95.45%
	Diversité et égalité		
Diversité et égalité	Ratio de femmes au sein du conseil d'administration	38.15%	93.82%
	Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	0.73%	28.78%
Pratiques de travail	Absence de politique en matière de droits de l'homme	0.00%	95.45%
	Absence de code de conduite pour les fournisseurs	6.03%	89.67%
Santé et sécurité des employés	Taux d'accidents	0.18%	32.02%
	Sécurité des données / Respect de la vie privée des clients		
Sécurité des données / Respect de la vie privée des clients	Politique en matière de confidentialité des données	84.09%	95.45%
	Litiges liés aux facteurs sociaux		
Litiges liés aux facteurs sociaux	Affaires en instance concernant des questions sociales	18.18%	93.18%

- et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les données moyennes du portefeuille pour l'année précédente (c'est-à-dire du 1er octobre 2022 au 30 septembre 2023) sont les suivantes :

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		
Gestion de l'eau	Politique en matière de biodiversité	50.48%	94.87%
	Absence de politique relative à la gestion de l'eau	13.58%	37.24%
Litiges liés aux facteurs environnementaux	Rejets dans l'eau	N/A	N/A
	Litiges liés aux facteurs environnementaux		
Diversité et égalité	Affaires en instance concernant des questions environnementales	15.84%	94.87%
	Diversité et égalité		
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		
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		
Litiges liés aux facteurs sociaux	Affaires en instance concernant des questions sociales	24.08%	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.

- **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 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, immobilier, services de télécommunication, services commerciaux et professionnels Europe (France, Italie, Espagne)	Engagement avec les sociétés bénéficiaires sur la mise en œuvre du plan de démantèlement des centrales nucléaires ; engagement avec les sociétés bénéficiaires sur les programmes d'expansion des capacités renouvelables et l'amélioration du mix de production d'énergie. Les sociétés détenues ont également été impliquées dans des initiatives et des engagements de réduction des émissions (validés ou non par le SBTi), dans l'élargissement du périmètre (étendu aux émissions de GES de type 3) pour l'évaluation de l'empreinte carbone. Engagement sur la soumission des questionnaires CDP et (l'absence de) divulgation. Une société (italienne) a expliqué qu'elle n'était même pas au courant de l'existence du questionnaire CDP. L'une des sociétés bénéficiaires (italienne) a expliqué qu'elle se trouvait au milieu du processus d'introduction en bourse et qu'elle ne considérait pas comme une priorité de répondre au questionnaire du CDP, mais qu'elle s'était engagée à le faire en 2024. Engagement avec les sociétés participantes (italiennes et espagnoles) concernant l'impact sur la consommation d'énergie du plan de développement des centres de données – qui sera partiellement atténué grâce à des projets photovoltaïques.
Conventions internationales PAI 10 et 11	Énergie, médias et divertissements Europe (France)	Deux sociétés bénéficiaires (françaises) affichent des taux de rotation élevés (>15%) et l'engagement s'est concentré sur les raisons sous-jacentes. L'actionnaire principal et PDG de la société bénéficiaire (française) a été accusé de détournement de fonds et a été contraint de démissionner. L'engagement avec la société s'est concentré sur l'acquisition de plus d'informations sur les conséquences potentielles pour la société et sur l'adoption de procédures visant à prévenir des comportements similaires (potentiels) à l'avenir.
Diversité, égalité et inclusion PAI 12 et 13	Médias et divertissements, services de télécommunication Europe (Italie, Allemagne, France)	Engagement avec les sociétés bénéficiaires pour encourager la divulgation de la diversité des genres et de l'écart de rémunération à tous les niveaux (y compris au niveau de la direction) et pour fixer des objectifs clairs afin de réduire les écarts (également en fixant des exigences en matière de diversité des genres pour les candidats à la direction). Engagement avec une société participante (française) concernant la présence d'employés handicapés en dessous de l'exigence légale de 2% afin d'obtenir des clarifications (ressenti temporaire en dessous du seuil) et l'assurance que l'infraction sera réparée.

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 2024.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
VIVENDI	Média et divertissement	9.74%	France
1&1 ORD	Services de télécommunication	9.47%	Allemagne
ENGIE	Services publics	7.11%	France
GETLINK	Transport	5.97%	France
CELLNEX TELECOM	Services de télécommunication	4.90%	Espagne
LOTTOMATICA	Services de consommation	4.22%	Italie
RAI WAY	Services de télécommunication	4.05%	Italie
GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	Services publics	3.81%	Portugal
FILA	Services commerciaux et professionnels	3.66%	Italie
LAGARDERE	Média et divertissement	3.46%	France
INWIT	Services de télécommunication	2.97%	Italie
INDRA SISTEMAS	Logiciels et services informatiques	2.46%	Espagne
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	Banques	2.44%	Italie
NATURGY ENERGY	Services publics	2.43%	Espagne
NEOEN	Services publics	2.41%	France

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



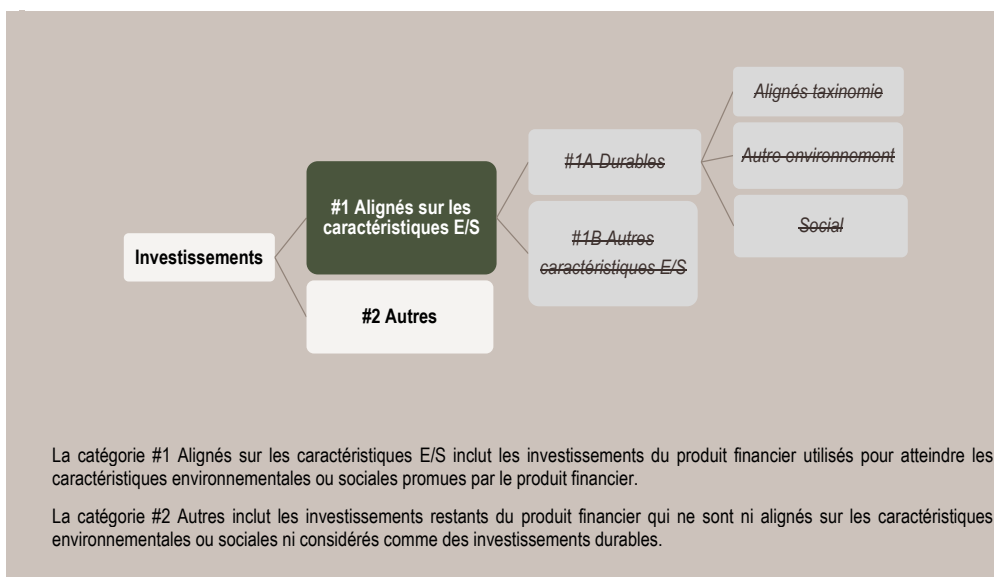
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Durant la période de référence (du 1^{er} octobre 2023 au 30 septembre 2024) :

97.31% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
 2.69% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Durant la période du 1^{er} octobre 2023 au 30 septembre 2024, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif*
Services de télécommunication	24.23%
Services publics	18.97%
Médias et divertissement	16.37%
Services de consommation	6.69%
Transport	5.97%
Services commerciaux et professionnels	5.94%
Services financiers	5.13%
Énergie	2.89%
Assurance	2.54%
Logiciels et services informatiques	2.46%
Banques	2.44%
Matériel et équipement technologiques	1.81%

* 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.

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.

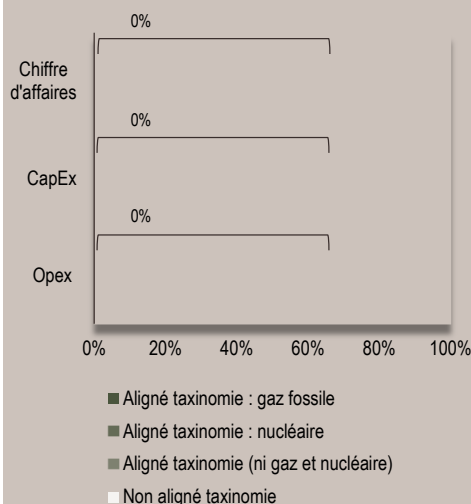
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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.

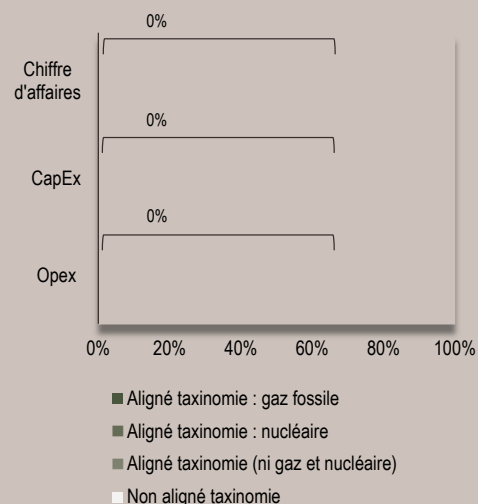
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement 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.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



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 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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com