

# ETHOS - Ethos Bonds International

## Rapport semestriel au 30 juin 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	21
Rapport de performance .....	23



Place de Pont-Rouge 1  
Case Postale 1051  
1211 Genève 26

[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer  
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer  
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer  
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer  
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe-Motta 50  
1202 Genève

### Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Conseiller ESG

ETHOS SERVICES SA, Genève

## Information aux investisseurs

---

### 1) Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assumera cette fonction depuis l'exercice annuel clôturant au 31 décembre 2023.

### 2) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 31 mars 2023

Un regroupement de fonds ainsi que des modifications du contrat de fonds, liées et non liées à ce regroupement, ont été publiés sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) les 27 et 30 janvier 2023.

Le fonds Ethos Bonds International n'est pas concerné par ce regroupement, qui a visé un autre fonds de l'ombrelle (le fonds Ethos Bonds CHF a été repris au 31 mars 2023 par le fonds BCV Swiss Franc Bonds ESG de l'ombrelle AMC PROFESSIONAL FUND).

En vue du regroupement, diverses clauses du contrat de fonds applicables exclusivement au fonds repris susmentionné ont été modifiées.

Les modifications du contrat de fonds non liées au regroupement et qui concernent le présent fonds ont porté sur les points suivants :

- sa politique de placement (suppression des obligations convertibles conditionnelles et augmentation de 10% à 15% de la limite autorisant les investissements dans des valeurs mobilières adossées à des actifs) ;
- l'évaluation des placements collectifs de capitaux (introduction de la Fair Value).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 20 mars 2023, en même temps que le regroupement, avec entrée en vigueur au 31 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 3 avril 2023 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.01.23	01.01.22	01.04.21
			30.06.23	31.12.22	31.12.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	94'038'650.76	96'757'695.40	126'069'218.38
			<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b> (Lancement <b>01.07.21</b>	
			<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b> de la classe) <b>31.12.21</b>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	146'389.00	147'858.37	126'518.67
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	77.27	78.04	90.37
Total Expense Ratio (TER)	classe A		0.77%	0.77%	0.76%
			<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b> (Lancement <b>01.07.21</b>	
			<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b> de la classe) <b>31.12.21</b>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	4'189'866.03	4'928'195.38	5'498'476.79
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	77.17	78.05	90.48
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.52%	0.52%	0.56%
			<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b> (Lancement <b>01.07.21</b>	
			<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b> de la classe) <b>31.12.21</b>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	37'685'360.69	39'832'404.66	53'043'251.97
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	77.40	78.32	90.55
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.37%	0.37%	0.21%
			<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b> (Lancement <b>26.04.21</b>	
			<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b> de la classe) <b>31.12.21</b>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	52'017'035.04	51'849'236.99	67'400'970.95
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	84.85	86.04	99.54
Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.09%	0.09%	0.09%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	2'417'435.77	2'542'485.39
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	82'436'174.97	82'285'803.98
Parts d'autres placements collectifs	8'051'914.86	9'096'103.80
Instruments financiers dérivés	700'629.18	2'379'158.59
Autres actifs	449'183.22	472'622.93
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>94'055'338.00</b>	<b>96'776'174.69</b>
Engagements envers les banques à court terme	-728.57	0.00
Autres engagements	-15'958.67	-18'479.29
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>94'038'650.76</b>	<b>96'757'695.40</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		1'894.629	1'400
Parts émises		0.000	494.629
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'894.629</b>	<b>1'894.629</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		63'142.813	60'769.244
Parts émises		2'050	6'796.367
Parts rachetées		-10'898.834	-4'422.798
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>54'293.979</b>	<b>63'142.813</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe C</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		508'600	585'800
Parts émises		6'100	15'000
Parts rachetées		-27'800	-92'200
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>486'900</b>	<b>508'600</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe Z</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		602'645	677'140
Parts émises		17'330	35'225
Parts rachetées		-6'900	-109'720
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>613'075</b>	<b>602'645</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	96'757'695.40	126'069'218.38
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'410'457.77	-706'584.16
Solde des mouvements de parts	-1'486'286.47	-12'159'531.54
Résultat total	177'699.60	-16'445'407.28
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>94'038'650.76</b>	<b>96'757'695.40</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		30.06.23	31.12.22
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		8'020.45	2'220.99
Intérêts négatifs		0.00	-6'425.80
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		736'577.68	1'661'842.75
Parts d'autres placements collectifs		184'929.29	164'006.56
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		9'551.22	25'323.23
<b>Total des revenus</b>		<b>938'350.07</b>	<b>1'846'967.73</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-971.68	-228.59
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-98'188.60	-36'716.85
Commission de gestion		0.00	-175'204.69
Banque dépositaire		0.00	-23'578.09
Autres charges		-9'770.88	-20'382.06
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-14'106.56	-179'652.59
<b>Total des charges</b>		<b>-122'309.15</b>	<b>-435'762.87</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>816'040.92</b>	<b>1'411'204.86</b>
Gains et pertes de capital réalisés		1'544'129.39	-3'971'877.84
<b>Résultat réalisé</b>		<b>2'360'170.31</b>	<b>-2'560'672.98</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'182'470.71	-13'884'734.30
<b>Résultat total</b>		<b>177'699.60</b>	<b>-16'445'407.28</b>

## Inventaire et transactions

### Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>8'051'914.86</b>	<b>8.56</b>
US4642885887	iShares MBS ETF	96'500	USD	93.265	8'051'914.86	8.56
<b>Etats-Unis</b>					<b>8'051'914.86</b>	<b>8.56</b>
<b>Obligations</b>					<b>78'415'809.17</b>	<b>83.37</b>
AU0000018442	2 3/4 % Australia 18-41 NT	80'000	AUD	80.60481 %	38'401.66	0.04
AU0000101792	1 % Australia 20-31	880'000	AUD	78.71152 %	412'496.35	0.43
AU0000106411	1/2 % Australia 20-26	400'000	AUD	89.48892 %	213'171.14	0.23
AU000XCLWAS7	3 % Australia 16-47 Series 150	75'000	AUD	80.04044 %	35'749.49	0.04
AU3TB0000150	3 1/4 % Australia 12-29 NT Series 138 TB	640'000	AUD	96.32018 %	367'110.12	0.39
AU3TB0000168	3 1/4 % Australia 13-25 NT Series 139 TB	500'000	AUD	98.33099 %	292'792.22	0.31
XS2433206740	0.943 % Macquarie Group 22-29	300'000	EUR	82.91704 %	242'793.53	0.26
<b>Australie</b>					<b>1'602'514.51</b>	<b>1.70</b>
AT0000A0DXC2	4.85 % Oesterreich 09-26	100'000	EUR	104.41836 %	101'917.54	0.11
AT0000A0VRQ6	3.15 % Oesterreich 12-44	75'000	EUR	101.44332 %	74'260.32	0.08
AT0000A2HLC4	0.85 % Oesterreich 20-2120	20'000	EUR	41.43344 %	8'088.22	0.01
<b>Autriche</b>					<b>184'266.08</b>	<b>0.20</b>
BE0000334434	0.80 % Belgique 15-25 Unitary 74 OLO	55'000	EUR	95.45098 %	51'240.71	0.05
BE0000340498	2.15 % Belgique 16-66 Unitary 80 OLO	51'000	EUR	75.08351 %	37'375.47	0.04
BE0000344532	1.45 % Belgique 17-37 Unitary 84 OLO	123'000	EUR	80.59826 %	96'761.55	0.10
EU000A18Z2D4	3/4 % Communauté Européenne 16-31 NT Series 76 Tranche 1	400'000	EUR	84.51199 %	329'951.71	0.35
EU000A3K4DJ5	0.80 % Communauté Européenne 22-25 NT	850'000	EUR	94.87938 %	787'159.64	0.85
EU000A3K4DS6	2 % Communauté Européenne 22-27 NT	540'000	EUR	95.36853 %	502'656.06	0.53
<b>Belgique</b>					<b>1'805'145.14</b>	<b>1.92</b>
CA135087C939	2 3/4 % Canada 14-64 Series C939 TB	196'000	CAD	91.72052 %	121'544.08	0.13
CA135087D507	2 1/4 % Canada 14-25 TB	650'000	CAD	95.9524 %	421'677.51	0.45
CA135087F825	1 % Canada 16-27 Series F825 TB	510'000	CAD	90.26697 %	311'250.68	0.33
CA135087K379	1 1/4 % Canada 19-30 Series K379 TB	230'000	CAD	86.88992 %	135'116.55	0.14
CA135087N597	2 % Canada 22-32 TB	600'000	CAD	89.83055 %	364'406.87	0.39
CA135087P659	3 3/4 % Canada 22-25 TB	510'000	CAD	98.50932 %	339'671.21	0.36
CA135087ZS68	3 1/2 % Canada 11-45 Series ZS68 TB	75'000	CAD	104.95948 %	53'222.37	0.06
CA74814ZER07	3 1/2 % Province of Quebec 13-45 Series B112 NT	715'000	CAD	90.86188 %	439'237.10	0.46
US563469UU76	2.60 % Province of Manitoba 19-24 Series GX NT	400'000	USD	97.67231 %	349'530.12	0.37
US683234AR91	1 1/8 % Province of Ontario 20-30	560'000	USD	80.09878 %	401'298.08	0.43
<b>Canada</b>					<b>2'936'954.57</b>	<b>3.12</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS2055744689	0.15 % Eurofima 19-34 Series 200 Tranche 1 NT	444'000	EUR	71.77155 %	311'033.65	0.33
<b>Suisse</b>					<b>311'033.65</b>	<b>0.33</b>
US168863DS48	3.10 % Republique de Chili 21-41	470'000	USD	75.37191 %	316'927.97	0.33
XS1236685613	1 7/8 % Republique de Chili 15-30 NT	106'000	EUR	87.60051 %	90'632.63	0.10
<b>Chili</b>					<b>407'560.60</b>	<b>0.43</b>
CZ0001004600	0.45 % Czech Republic 15-23 Series 97	62'800'000	CZK	98.05783 %	2'529'879.46	2.69
<b>République tchèque</b>					<b>2'529'879.46</b>	<b>2.69</b>
DE0001102515	0 % Deutschland 20-35	197'000	EUR	75.20597 %	144'607.43	0.15
DE0001102572	0 % Deutschland 21-52	360'000	EUR	51.31804 %	180'320.29	0.19
DE0001135432	3 1/4 % Deutschland 10-42	103'000	EUR	111.44842 %	112'042.60	0.12
DE0001135481	2 1/2 % Deutschland 12-44	320'000	EUR	100.92276 %	315'218.12	0.34
DE000A3E5LU1	0 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21-28 NT	500'000	EUR	85.11749 %	415'394.63	0.44
DE000BLB6JJ0	1/8 % Bayerische Landesbank 21-28	300'000	EUR	83.3869 %	244'169.35	0.26
DE000BU2Z007	2.30 % Deutschland 23-33	160'000	EUR	99.18018 %	154'887.71	0.16
DE000CZ45W57	3 % Commerzbank 22-27 Series 992 var	300'000	EUR	93.85151 %	274'811.30	0.29
US500769GK42	2 1/2 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 14-24	250'000	USD	96.26866 %	215'316.89	0.23
US500769JC98	1 3/8 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 19-24 NT	400'000	USD	95.66733 %	342'355.10	0.36
US500769JM70	1/4 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21-24 NT	250'000	USD	96.5232 %	215'886.19	0.23
XS0753143709	3 % Deutsche Bahn Finance 12-24	500'000	EUR	99.44035 %	485'293.79	0.52
XS1309518998	1 1/4 % Deutsche Bahn Finance 15-25 NT	300'000	EUR	95.13372 %	278'565.80	0.30
<b>Allemagne</b>					<b>3'378'869.20</b>	<b>3.59</b>
ES00000126Z1	1.60 % Espana 15-25 BS	835'000	EUR	96.78627 %	788'809.79	0.84
ES00000128P8	1 1/2 % Espana 17-27 BS	550'000	EUR	93.73139 %	503'175.88	0.53
ES0000012B62	0.35 % Espana 18-23 BS	690'000	EUR	99.76361 %	671'882.48	0.71
ES0000012E69	1.85 % Espana 19-35 BS	50'000	EUR	83.98499 %	40'986.78	0.04
ES0000012E85	1/4 % Espana 19-24 BS	1'840'000	EUR	96.4459 %	1'732'102.76	1.86
ES0000012G00	1 % Espana 20-50 BS	118'000	EUR	53.58645 %	61'717.61	0.07
ES0000012G42	1.20 % Espana 20-40 BS	343'000	EUR	68.29653 %	228'646.66	0.24
ES0000012I32	1/2 % Espana 21-31 BS	155'000	EUR	79.95718 %	120'965.41	0.13
ES0000012L29	2.80 % Espana 23-26 BS	750'000	EUR	98.36728 %	720'085.40	0.77
US05946KAL52	6.138 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 22-28 var	400'000	USD	100.27879 %	358'857.68	0.38
US05964HAN52	1.722 % Banco Santander 21-27 Series 114 var	400'000	USD	86.92974 %	311'086.75	0.33
US05964HAS40	5.294 % Banco Santander 22-27 NT	600'000	USD	98.07119 %	526'436.36	0.56
XS1956025651	1 % Santander Consumer Finance 19-24	200'000	EUR	98.06286 %	191'428.51	0.20
XS1956973967	1 1/8 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 19-24	200'000	EUR	98.14912 %	191'596.91	0.20
XS2450068379	3 1/8 % Banco Santander 22-26 var	200'000	GBP	90.57282 %	206'035.05	0.22
XS2623501181	4 5/8 % CAIXABANK 23-27 var	400'000	EUR	99.06813 %	386'781.80	0.41
<b>Espagne</b>					<b>7'040'595.83</b>	<b>7.49</b>
FI4000046545	2 5/8 % Finland 12-42	10'000	EUR	94.05959 %	9'180.69	0.01
USX6000LAA27	4 3/4 % Nordea Bank 22-25	300'000	USD	97.78048 %	262'437.93	0.28
<b>Finlande</b>					<b>271'618.62</b>	<b>0.29</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010773192	4 1/2 % France 09-41 OAT	141'000	EUR	117.5542 %	161'781.67	0.17
FR0011962398	1 3/4 % France 14-24 OAT	1'000'000	EUR	97.79001 %	954'479.39	1.00
FR0012993103	1 1/2 % France 15-31 OAT	860'000	EUR	90.82612 %	762'397.14	0.81
FR0013154044	1 1/4 % France 15-36 OAT	200'000	EUR	80.79065 %	157'711.43	0.17
FR0013257524	2 % France 17-48 OAT	496'000	EUR	79.07265 %	382'807.15	0.41
FR0013505625	2 1/8 % Aeroport de Paris 20-26	400'000	EUR	95.16019 %	371'524.43	0.40
FR0013508710	1 1/8 % BNP Paribas 20-29 Series 19281 Tranche 1 var	100'000	EUR	85.34757 %	83'303.50	0.09
FR0013518099	1 % SNCF 20-40 NT	100'000	EUR	66.00758 %	64'426.70	0.07
FR0013532280	1/2 % BNP 20-28 Series 19360 NT var	300'000	EUR	84.4786 %	247'366.00	0.26
FR0014001822	3 3/8 % Agence Francaise de Developpement 23-33	400'000	EUR	100.33073 %	391'711.21	0.42
US222213BA75	3 % Banque de Developpement du Conseil de l'Europe 22-25	500'000	USD	96.17753 %	430'226.13	0.46
US222213BC32	3 3/4 % Banque de Developpement du Conseil de l'Europe 23-26	600'000	USD	97.61473 %	523'986.10	0.56
US83368TBH05	2.797 % Societe Generale 22-28 var	550'000	USD	88.42925 %	435'122.75	0.46
XS2300334476	5/8 % CADES 21-26 NT	200'000	USD	89.80985 %	160'696.78	0.17
XS2416456148	1 1/8 % CADES 21-24 NT	500'000	USD	94.23407 %	421'532.55	0.45
XS2454764429	1/8 % Banque de Developpement du Conseil de l'Europe 22-27	600'000	EUR	89.0212 %	521'334.86	0.55
<b>France</b>					<b>6'070'407.79</b>	<b>6.45</b>
GB00B16NNR78	4 1/4 % United Kingdom 06-27 TB	145'000	GBP	97.58939 %	160'947.34	0.17
GB00BDRHNP05	1 1/4 % United Kingdom 17-27 TB	170'000	GBP	86.83559 %	167'903.56	0.18
GB00BF0HZ991	3/4 % United Kingdom 17-23 TB	340'000	GBP	99.77344 %	385'839.85	0.41
GB00BFWFPP71	1 3/4 % United Kingdom 18-49 TB	100'000	GBP	59.19138 %	67'324.28	0.07
GB00BJMHBS34	7/8 % United Kingdom 19-29 TB	165'000	GBP	80.19832 %	150'508.99	0.16
GB00BJQWYH73	1 1/4 % United Kingdom 20-41 TB	350'000	GBP	60.06458 %	239'111.08	0.25
GB00BK5CVX03	5/8 % United Kingdom 19-25 TB	2'130'000	GBP	91.58018 %	2'218'678.12	2.38
GB00BLH38158	1 1/4 % United Kingdom 21-51 TB	1'625'000	GBP	49.61698 %	917'058.22	0.98
GB00BMBL1G81	1/8 % United Kingdom 20-28 TB	880'000	GBP	81.02974 %	811'036.39	0.86
GB00BMGR2809	1/4 % United Kingdom 20-31 TB	632'000	GBP	72.23039 %	519'218.59	0.55
GB00BZB26Y51	1 3/4 % United Kingdom 16-37 TB	560'000	GBP	71.49199 %	455'363.91	0.48
US53944YAR45	3.511 % Lloyds Banking Group 22-26 var	300'000	USD	95.13034 %	255'325.07	0.27
US636274AD47	5.602 % National Grid 23-28	200'000	USD	100.27759 %	179'426.69	0.19
US639057AF59	5.516 % NatWest Group 22-28 var	400'000	USD	98.00939 %	350'736.40	0.37
US639057AK45	5.808 % NatWest Group 23-29 var	300'000	USD	98.53001 %	264'449.61	0.28
XS2289408440	0.163 % National Grid 21-28	150'000	EUR	84.21285 %	123'293.92	0.13
XS2569069375	4 1/2 % Lloyds Banking Group 23-29	200'000	EUR	98.55286 %	192'385.03	0.20
XS2582814039	3 3/4 % British Telecommunications 23-31 Series 20231 NT	250'000	EUR	97.63931 %	238'252.13	0.25
XS2585239200	4 5/8 % Virgin Money 23-28 var	300'000	EUR	93.78149 %	274'606.27	0.29
XS2600822998	6 1/4 % Skipton Building Societ 23-29	200'000	GBP	94.37736 %	214'689.61	0.23
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>8'186'155.06</b>	<b>8.70</b>
IE00B4TV0D44	5.40 % Ireland 09-25 TB	500'000	EUR	103.61873 %	505'685.31	0.54
IE00BH3SQB22	1 1/2 % Ireland 19-50 TB	15'000	EUR	70.314 %	10'294.50	0.01
IE00BKFVC345	0.40 % Ireland 20-35 TB	50'000	EUR	74.86463 %	36'535.80	0.04
XS1041815116	4.60 % RZD Capital 14-23 NT	450'000	EUR	0.00 %	0.00	0.00
XS1803247557	1 1/8 % Lunar Funding 18-26	500'000	EUR	91.54101 %	446'743.03	0.47
XS2193734733	1 5/8 % Dell Bank International 20-24	50'000	EUR	97.40654 %	47'536.83	0.05
<b>Irlande</b>					<b>1'046'795.47</b>	<b>1.11</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IT0005217390	2.80 % Italia 16-67 BT	10'000	EUR	71.60627 %	6'989.12	0.01
IT0005421703	1.80 % Italia 20-41 BT	200'000	EUR	70.32935 %	137'289.93	0.15
IT0005425233	1.70 % Italia 20-51 BT	100'000	EUR	59.98019 %	58'543.66	0.06
US465410CA47	1 1/4 % Italia 20-26 BT	350'000	USD	89.31006 %	279'654.35	0.30
US465410CC03	3 7/8 % Italia 21-51 BT	200'000	USD	72.39758 %	129'540.99	0.14
XS2022424993	1 3/4 % Intesa Sanpaolo 19-29	170'000	EUR	85.54892 %	141'950.04	0.15
XS2176785447	2 % ENI 20-31 NT	200'000	EUR	86.26848 %	168'404.70	0.18
XS2433139966	0.925 % UniCredit 22-28 var	200'000	EUR	88.16847 %	172'113.67	0.18
XS2545759099	5 1/4 % Intesa Sanpaolo 22-30	150'000	EUR	102.70164 %	150'362.90	0.16
XS2577053825	4.80 % UniCredit 23-29 NT var	750'000	EUR	100.10465 %	732'803.58	0.77
XS2588885025	4.45 % UniCredit 23-29 NT var	500'000	EUR	96.86633 %	472'731.91	0.50
XS2638075700	6 5/8 % Intesa Sanpaolo 23-33	200'000	USD	99.5575 %	178'138.24	0.19
<b>Italie</b>					<b>2'628'523.09</b>	<b>2.79</b>
JP1024311MC0	0.005 % Japan 21-23 Series 431 TB	440'000'000	JPY	100.06451 %	2'725'313.05	2.88
JP1103441G98	0.10 % Japan 16-26 No 344	240'000'000	JPY	100.50171 %	1'493'029.21	1.59
JP1103481H98	0.10 % Japan 17-27 Series 348 TB	74'000'000	JPY	100.44234 %	460'078.76	0.49
JP1103501J35	0.10 % Japan 18-28 Series 350 TB	26'400'000	JPY	100.23653 %	163'799.87	0.17
JP1103511J74	0.10 % Japan 18-28 Series 351 TB	67'700'000	JPY	100.17515 %	419'790.20	0.45
JP1103611M11	0.10 % Japan 20-30 Series 361 TB	243'300'000	JPY	99.02146 %	1'491'265.88	1.59
JP1103631M74	0.10 % Japan 21-31 Series 363 TB	255'000'000	JPY	98.65596 %	1'557'209.90	1.66
JP1201701KA5	0.30 % Japan 19-39 Series 170 TB	74'500'000	JPY	91.84235 %	423'528.73	0.45
JP1201721L45	0.40 % Japan 20-40 Series 172 TB	73'000'000	JPY	92.76065 %	419'150.75	0.45
JP1201751M13	1/2 % Japan 20-40 Series 175 TB	210'000'000	JPY	93.44158 %	1'214'627.41	1.29
JP1300641KA3	0.40 % Japan 19-49 No 64	47'000'000	JPY	81.51868 %	237'158.46	0.25
JP1300711M79	0.70 % Japan 21-51 Series 71 TB	66'000'000	JPY	87.17879 %	356'154.45	0.38
JP1400121K57	1/2 % Japan 19-59 Series 12 TB	69'200'000	JPY	76.66271 %	328'377.90	0.35
<b>Japon</b>					<b>11'289'484.57</b>	<b>12.00</b>
EU000A1G0EP6	1/8 % European Financial Stability Facility 22-30	660'000	EUR	82.35037 %	530'495.28	0.56
EU000A1Z99A1	1.80 % ESM 17-46 Series 122 Tranche 1 Reg S	260'000	EUR	77.15053 %	195'787.21	0.21
EU000A1Z99Q7	1 % Mecanisme europeen de stabilite 22-27	530'000	EUR	91.73117 %	474'531.30	0.50
EU000A2SCAB4	7/8 % European Financial Stability Facility 22-28 NT	300'000	EUR	89.25728 %	261'358.70	0.28
LU1556942974	5/8 % Luxembourg 17-27	17'000	EUR	91.00243 %	15'099.90	0.02
XS1782625641	3.90 % Mediobanca Intl (Luxembourg) 18-24 NT var Series 218	550'000	USD	98.60578 %	485'197.13	0.52
XS2238792332	1 3/8 % Medtronic Global Holdings 20-40 NT	100'000	EUR	66.98023 %	65'376.05	0.07
XS2587298204	2 3/4 % BEI 23-28	300'000	EUR	98.42116 %	288'191.91	0.31
XS2626024868	2 3/4 % BEI 23-30	600'000	EUR	98.25049 %	575'384.32	0.60
<b>Luxembourg</b>					<b>2'891'421.80</b>	<b>3.07</b>
NL0009446418	3 3/4 % Niederlande 10-42	61'000	EUR	114.68634 %	68'283.16	0.07
NL0011819040	1/2 % Niederlande 16-26	90'000	EUR	92.88482 %	81'594.19	0.09
NL0015614579	0 % Niederlande 20-52	239'000	EUR	48.72018 %	113'652.47	0.12
US456837BA00	3.869 % ING Group 22-26 var	200'000	USD	96.00248 %	171'777.24	0.18
XS0162513211	5 3/4 % RWE 03-33 NT	100'000	EUR	114.23712 %	111'501.13	0.12
XS1227748214	1/4 % BNG Bank 15-25 Series 1213 NT	510'000	EUR	93.99826 %	467'909.73	0.51

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS1673097710	1 5/8 % Swedish Covered Bond Corporation 17-48 Tranche 3 NT	110'000	EUR	74.27054 %	79'740.93	0.08
XS1933815455	1 3/8 % ABN AMRO Bank 19-34	200'000	EUR	83.73664 %	163'462.30	0.17
XS2176621170	2 1/8 % ING Group 20-31 var	200'000	EUR	90.78515 %	177'221.69	0.19
XS2407010656	5/8 % JDE Peet's 21-28	280'000	EUR	85.85785 %	234'644.34	0.25
XS2624976077	4 1/2 % ING Groep N.V./ING Bank 23-29 var	100'000	EUR	99.02928 %	96'657.53	0.10
<b>Pays-Bas</b>					<b>1'766'444.71</b>	<b>1.88</b>
NZGOVDT524C5	1/2 % New Zealand 20-24 NT	4'100'000	NZD	95.8817 %	2'154'691.92	2.29
<b>Nouvelle-Zélande</b>					<b>2'154'691.92</b>	<b>2.29</b>
PTOTEQOE0015	5.65 % Republique Portugaise 13-24 BT	110'000	EUR	101.4257 %	108'896.21	0.12
PTOTEROE0014	3 7/8 % Republique Portugaise 14-30 BT	90'000	EUR	105.27441 %	92'477.77	0.10
XS1085735899	5 1/8 % Republique Portugaise 14-24 Series 17 BT	790'000	USD	99.09928 %	700'407.46	0.74
<b>Portugal</b>					<b>901'781.44</b>	<b>0.96</b>
SK4120010430	1 3/8 % Slovakia 15-27 Series 228	43'000	EUR	93.2156 %	39'122.72	0.04
<b>Slovaquie</b>					<b>39'122.72</b>	<b>0.04</b>
SI0002103685	1 1/4 % Slovenija 17-27	26'000	EUR	92.80495 %	23'551.39	0.03
<b>Slovénie</b>					<b>23'551.39</b>	<b>0.03</b>
US00206RKA94	3.65 % AT&T 20-51 NT	600'000	USD	73.25616 %	393'231.72	0.42
US00440EAQ08	4.15 % Chubb INA 13-43 NT	250'000	USD	85.91452 %	192'158.57	0.20
US037833DQ02	2.95 % Apple 19-49 NT	350'000	USD	74.23199 %	232'440.78	0.25
US04636NAB91	2 1/4 % AstraZeneca Finance 21-31 NT	710'000	USD	84.31291 %	535'556.87	0.57
US244199BJ37	3.10 % Deere & CO 20-30 NT	350'000	USD	91.40755 %	286'222.17	0.30
US260543CG61	4 3/8 % Dow Chemical 12-42 NT Sr	600'000	USD	84.49574 %	453'564.67	0.48
US42824CAY57	6.35 % HP 16-45 NT	400'000	USD	103.96129 %	372'035.88	0.40
US458140BQ26	3 3/4 % Intel 20-27 NT	300'000	USD	96.19458 %	258'181.45	0.27
US459058HT33	1 5/8 % BIRD 20-25	850'000	USD	94.80171 %	720'921.95	0.77
US459058JR58	1 1/4 % BIRD 21-31 NT	600'000	USD	81.59819 %	438'010.90	0.47
US459058JX27	7/8 % BIRD 21-26 Class B Global	570'000	USD	89.50338 %	456'422.92	0.49
US58933YBF16	2 3/4 % Merck & Co 21-51 NT	200'000	USD	69.01085 %	123'481.11	0.13
US594918BZ68	4.10 % Microsoft 17-37 NT	250'000	USD	96.97496 %	216'896.61	0.23
US61747YET82	4.679 % Morgan Stanley 22-26 NT var	300'000	USD	98.09202 %	263'274.08	0.28
US63111XAE13	2 1/2 % Nasdaq 20-40 NT	500'000	USD	66.98359 %	299'634.36	0.32
US66989HAS76	2 3/4 % Novartis Capital 20-50 NT	300'000	USD	72.56933 %	194'772.46	0.21
US68389XBW48	3.60 % Oracle 20-40 NT	700'000	USD	77.37919 %	484'591.05	0.52
US713448FE31	1.95 % PepsiCo 21-31 NT	460'000	USD	82.61891 %	340'009.04	0.36
US89236TGX72	3 % Toyota Motor Credit 20-25 Series B NT	290'000	USD	96.35334 %	249'987.29	0.27
US911312BX35	3.90 % United Parcel Service 20-25 NT	300'000	USD	97.91591 %	262'801.40	0.28
US912810SE91	3 3/8 % USA 18-48 TB	857'000	USD	90.1875 %	691'481.13	0.74
US912810SU34	1 7/8 % USA 21-51 TB	2'810'000	USD	66.10938 %	1'661'967.55	1.77
US912810SW99	1 7/8 % USA 21-41 TB	2'090'000	USD	72.50 %	1'355'618.41	1.44
US912828X885	2 3/8 % USA 17-27 Series C-2027 TB	2'430'000	USD	93.10156 %	2'024'027.51	2.15
US91282CCE93	1 1/4 % USA 21-28 Series L-2028 TB	3'300'000	USD	87.20313 %	2'574'537.09	2.74
US91282CDG33	1 1/8 % USA 21-26 Series AF-2026 TB	200'000	USD	89.90625 %	160'869.25	0.17

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US91282CDJ71	1 3/8 % USA 21-31 Series F-2031 TB	1'200'000	USD	82.40625 %	884'697.01	0.94
US91282CDK45	1 1/4 % USA 21-26 Series AG-2026 TB	850'000	USD	90.07813 %	685'001.35	0.73
US91282CEF41	2 1/2 % USA 22-27 Series W-2027 TB	1'950'000	USD	93.69531 %	1'634'577.99	1.74
US91282CEP23	2 7/8 % USA 22-32 TB	1'660'000	USD	92.67188 %	1'376'287.62	1.46
XS2251330184	1/8 % BIRD 20-51 NT	100'000	EUR	44.67962 %	43'609.54	0.05
XS2369906644	0.90 % Nasdaq 21-33	220'000	EUR	72.12997 %	154'885.40	0.16
XS2434710799	0.41 % National Grid North America 22-26 NT	110'000	EUR	91.11048 %	97'821.22	0.10
<b>Etats-Unis</b>					<b>20'119'576.35</b>	<b>21.41</b>
US219868CE41	1 1/4 % Corporacion Andina De Fomento 21-24 NT	700'000	USD	94.04646 %	588'970.67	0.62
XS1770927629	1 1/8 % Andean Development Corporation 18-25	260'000	EUR	94.74788 %	240'444.53	0.26
<b>Vénézuéla</b>					<b>829'415.20</b>	<b>0.88</b>
<b>FUTURES</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
CBOT.TN20923	US T-NOTES 2 Y	9	USD	101.67188	0.00*	0.00
CBOT.UL10923	US ULTRABOND 10 YEAR	-17	USD	118.4375	0.00*	0.00
EURO.SH0923	EURO SCHATZ EUREX	115	EUR	104.85	0.00*	0.00
EURX.BD0923	EUREX EURO BUND	-58	EUR	133.74	0.00*	0.00
EURX.BOB0923	EURO-BOBL	-50	EUR	115.71	0.00*	0.00
LIF.BTP0923	BTP GOVT BOND 10 Y	7	EUR	116.11	0.00*	0.00
<b>Autres</b>					<b>0.00*</b>	<b>0.00</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Obligations</b>					<b>4'020'365.80</b>	<b>4.28</b>
USX5S8VLAB16	3.60 % Nordea Bank 22-25	400'000	USD	95.87637 %	343'103.16	0.36
<b>Finlande</b>					<b>343'103.16</b>	<b>0.36</b>
USF0803NAC68	4.524 % Banque Federative du Credit Mutuel 22-25 NT	300'000	USD	97.28088 %	261'097.01	0.28
<b>France</b>					<b>261'097.01</b>	<b>0.28</b>
CAG5533WBW69	3 1/2 % Lloyds Banking Group 18-25 NT	350'000	CAD	95.86523 %	226'850.84	0.24
US539439AT62	4.55 % Lloyds Banking Group 18-28 NT	500'000	USD	94.39037 %	422'231.70	0.45
XS1813150247	3 3/8 % Virgin Money 18-26 NT var	270'000	GBP	90.95521 %	279'321.63	0.30
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>928'404.17</b>	<b>0.99</b>
KR10350172C8	3 % Republique de Coree 12-42 No. 0300-4212 (12-5)	230'000'000	KRW	89.27602 %	139'422.36	0.15
KR103501G992	1 3/8 % Republique de Coree 19-24 Series 01375-2409(19-5)	300'000'000	KRW	97.396 %	198'395.64	0.21
KR10350270C0	4 3/4 % Republique de Coree 10-30 No. 0475-3012	150'000'000	KRW	106.69108 %	108'664.87	0.12
KR103502G495	3 % Republique de Coree 14-24 Series 03000-2409(14-5)	400'000'000	KRW	99.22483 %	269'494.64	0.29
KR103502GA34	1 1/2 % Republique de Coree 20-50 Series 01500-5003 (20-2)	350'000'000	KRW	65.59067 %	155'876.21	0.17
KR103502GA91	1 1/2 % Republique de Coree 20-40 Series 01500-4009(20-7)	200'000'000	KRW	72.64182 %	98'647.59	0.10
KR103502GAC2	1 1/2 % Republique de Coree 10-30 Series 01500-3012 (20-9)	160'000'000	KRW	85.73848 %	93'146.28	0.10
<b>Corée du Sud</b>					<b>1'063'647.59</b>	<b>1.14</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US86959NAM11	5 1/4 % Svenska Handelsbanken 23-26	350'000	USD	98.93271 %	309'785.52	0.33
<b>Suède</b>					<b>309'785.52</b>	<b>0.33</b>
CA592179JZ94	3.394 % Metropolitan Life Global Funding I 20-30 NT	600'000	CAD	89.95851 %	364'925.96	0.39
US59217HEP82	1.55 % Metropolitan Life Global Funding 20-31 NT	750'000	USD	77.89641 %	522'675.14	0.55
<b>Etats-Unis</b>					<b>887'601.10</b>	<b>0.94</b>
XS2495583978	2 3/8 % Andean Development Corporation 22-27 NT	250'000	EUR	92.91625 %	226'727.25	0.24
<b>Vénézuéla</b>					<b>226'727.25</b>	<b>0.24</b>
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>700'629.18</b>	<b>0.74</b>
DAT029330	22.08.23	2'478'502.4	CHF	1.00	2'478'502.40	2.64
DAT029330	22.08.23	-60'700'000	CZK	0.04078	-2'475'574.31	-2.63
DAT029331	22.08.23	2'832'879	CHF	1.00	2'832'879.00	3.01
DAT029331	22.08.23	-4'200'000	CAD	0.67315	-2'827'248.36	-3.01
DAT029333	22.08.23	11'637'098	CHF	1.00	11'637'098.00	12.37
DAT029333	22.08.23	-1'826'000'000	JPY	0.0062	-11'330'194.51	-12.05
DAT029334	22.08.23	6'938'530.4	CHF	1.00	6'938'530.40	7.38
DAT029334	22.08.23	-6'100'000	GBP	1.1318	-6'903'998.89	-7.34
DAT029335	22.08.23	1'452'189.6	CHF	1.00	1'452'189.60	1.54
DAT029335	22.08.23	-2'400'000	AUD	0.59326	-1'423'816.94	-1.51
DAT029336	22.08.23	24'135'926.1	CHF	1.00	24'135'926.10	25.66
DAT029336	22.08.23	-24'700'000	EUR	0.97339	-24'042'744.15	-25.56
DAT029337	22.08.23	2'138'163.3	CHF	1.00	2'138'163.30	2.27
DAT029337	22.08.23	-3'900'000	NZD	0.54515	-2'126'083.65	-2.26
DAT029338	22.08.23	41'841'493.2	CHF	1.00	41'841'493.20	44.51
DAT029338	22.08.23	-46'800'000	USD	0.89003	-41'653'476.47	-44.29
DAT029339	22.08.23	1'500'000	USD	1.00	1'341'975.00	1.43
DAT029339	22.08.23	-1'928'278'500	KRW	0.00076	-1'312'775.84	-1.40
DAT029390	22.08.23	61'128	CHF	1.00	61'128.00	0.06
DAT029390	22.08.23	-1'500'000	CZK	0.04078	-61'175.64	-0.07
DAT029391	22.08.23	146'015.55	CHF	1.00	146'015.55	0.16
DAT029391	22.08.23	-150'000	EUR	0.97339	-146'008.57	-0.16
DAT029392	22.08.23	310'000	USD	1.00	277'341.50	0.29
DAT029392	22.08.23	-276'082.28	CHF	1.12356	-277'515.54	-0.30
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>700'629.18</b>	<b>0.74</b>

\*Les contrats sur futures ouverts sont sans valeur vénale car le résultat de la réévaluation est porté quotidiennement en augmentation/diminution du solde des avoirs en banque à vue.

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'417'435.77	2.57
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	82'436'174.97	87.65
Parts d'autres placements collectifs	8'051'914.86	8.56
Instruments financiers dérivés	700'629.18	0.74
Autres actifs	449'183.22	0.48
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>94'055'338.00</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-728.57	
Autres engagements	-15'958.67	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>94'038'650.76</b>	

Cours de change			
AUD	1 =	CHF	0.595524
CAD	1 =	CHF	0.676101
CZK	1 =	CHF	0.041083
DKK	100 =	CHF	13.10871
EUR	1 =	CHF	0.97605
GBP	1 =	CHF	1.1374
HUF	100 =	CHF	0.26168
ILS	1 =	CHF	0.241084
JPY	100 =	CHF	0.61899
KRW	100 =	CHF	0.0679
MYR	100 =	CHF	19.16765
NOK	100 =	CHF	8.35064
NZD	1 =	CHF	0.548107
PLN	100 =	CHF	22.01971
SEK	100 =	CHF	8.2828
SGD	100 =	CHF	66.10633
USD	1 =	CHF	0.89465

## Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Engagement total brut résultant de dérivés	133%	125'474'778.24
Engagement total net résultant de dérivés	22%	20'482'941.30
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
Banque Cantonale Vaudoise		

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

US4642885887	iShares MBS ETF	0	9'500
--------------	-----------------	---	-------

#### Obligations

AU0000101792	1 % Australia 20-31	230'000	0
AU3TB0000168	3 1/4 % Australia 13-25 NT Series 139 TB	500'000	0
CA135087D507	2 1/4 % Canada 14-25 TB	460'000	0
CA135087P659	3 3/4 % Canada 22-25 TB	510'000	0
DE0001102572	0 % Deutschland 21-52	220'000	0
DE000BU2Z007	2.30 % Deutschland 23-33	220'000	60'000
DE000CZ45W57	3 % Commerzbank 22-27 Series 992 var	300'000	0
ES00000126Z1	1.60 % Espana 15-25 BS	260'000	0
ES0000012L29	2.80 % Espana 23-26 BS	750'000	0
EU000A3K4DJ5	0.80 % Communauté Européenne 22-25 NT	500'000	0
FR0011962398	1 3/4 % France 14-24 OAT	0	190'000
FR0012993103	1 1/2 % France 15-31 OAT	500'000	0
FR0013532280	1/2 % BNP 20-28 Series 19360 NT var	300'000	0
FR0014001822	3 3/8 % Agence Française de Développement 23-33	400'000	0
GB00BDRHNP05	1 1/4 % United Kingdom 17-27 TB	450'000	280'000
GB00BF0HZ991	3/4 % United Kingdom 17-23 TB	0	1'000'000
GB00BK5CVX03	5/8 % United Kingdom 19-25 TB	390'000	180'000
GB00BLH38158	1 1/4 % United Kingdom 21-51 TB	800'000	0
GB00BMBL1G81	1/8 % United Kingdom 20-28 TB	800'000	0
JP1024311MC0	0.005 % Japan 21-23 Series 431 TB	220'000'000	0
JP1103631M74	0.10 % Japan 21-31 Series 363 TB	30'000'000	0
JP1300711M79	0.70 % Japan 21-51 Series 71 TB	15'000'000	0
US05946KAL52	6.138 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 22-28 var	400'000	0
US05964HAN52	1.722 % Banco Santander 21-27 Series 114 var	400'000	0
US222213BC32	3 3/4 % Banque de Développement du Conseil de l'Europe 23-26	600'000	0
US458140BQ26	3 3/4 % Intel 20-27 NT	0	300'000
US459058HT33	1 5/8 % BIRD 20-25	1'500'000	650'000
US500769GK42	2 1/2 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 14-24	250'000	0
US636274AD47	5.602 % National Grid 23-28	200'000	0
US639057AF59	5.516 % NatWest Group 22-28 var	400'000	0
US639057AK45	5.808 % NatWest Group 23-29 var	300'000	0
US83368TBH05	2.797 % Societe Generale 22-28 var	250'000	0
US86959NAM11	5 1/4 % Svenska Handelsbanken 23-26	350'000	0
US89236TGX72	3 % Toyota Motor Credit 20-25 Series B NT	0	200'000
US912810SE91	3 3/8 % USA 18-48 TB	0	150'000

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US912810SU34	1 7/8 % USA 21-51 TB	2'810'000	1'880'000
US912810SW99	1 7/8 % USA 21-41 TB	0	200'000
US91282CDG33	1 1/8 % USA 21-26 Series AF-2026 TB	850'000	1'685'000
US91282CDK45	1 1/4 % USA 21-26 Series AG-2026 TB	300'000	750'000
XS1813150247	3 3/8 % Virgin Money 18-26 NT var	270'000	0
XS2022424993	1 3/4 % Intesa Sanpaolo 19-29	0	100'000
XS2176785447	2 % ENI 20-31 NT	0	250'000
XS2289408440	0.163 % National Grif 21-28	150'000	0
XS2433139966	0.925 % UniCredit 22-28 var	0	200'000
XS2569069375	4 1/2 % Lloyds Banking Group 23-29	200'000	0
XS2577053825	4.80 % UniCredit 23-29 NT var	750'000	0
XS2582814039	3 3/4 % British Telecommunications 23-31 Series 20231 NT	250'000	0
XS2585239200	4 5/8 % Virgin Money 23-28 var	300'000	0
XS2587298204	2 3/4 % BEI 23-28	300'000	0
XS2588885025	4.45 % UniCredit 23-29 NT var	500'000	0
XS2600822998	6 1/4 % Skipton Building Societ 23-29	200'000	0
XS2623501181	4 5/8 % CAIXABANK 23-27 var	400'000	0
XS2624976077	4 1/2 % ING Groep N.V./ING Bank 23-29 var	100'000	0
XS2626024868	2 3/4 % BEI 23-30	600'000	0
XS2638075700	6 5/8 % Intesa Sanpaolo 23-33	200'000	0

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Obligations

AU3TB0000101	5 1/2 % Australia 11-23 Series 133 TB	0	710'000
CA135087L856	1/4 % Canada 21-23 TB	0	450'000
CA438121AV76	2 1/2 % Honda Canada Finance 19-24 Series 2019-2 NT	0	515'000
DE0001102507	0 % Deutschland 20-30	0	250'000
DE0001102606	1.70 % Deutschland 22-32	0	320'000
FR0013257623	3/4 % LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Series 4 17-24	0	200'000
FR0013309549	3/4 % Compagnie de Financement Foncier 18-28	0	400'000
FR0013329224	1/2 % AXA BANK EUROPE 18-25 NT	0	300'000
IT0005424251	0 % Italia 20-24 BT	0	800'000
JP1024211M21	0.10 % Japan 21-23 Series 421 TB	0	245'000'000
US219868BZ88	2 3/4 % Andean Development Corporation 17-23 NT	0	300'000
US31562QAF46	5 1/4 % Stellantis 15-23 NT	0	700'000
US37045VAV27	6 1/8 % General Motors 20-25 NT	0	250'000
US37045XDR44	2.35 % General Motors Financial 22-27 NT	0	150'000
US49271VAP58	3.95 % Keurig Dr Pepper 22-29 NT	0	100'000
US6174468Y83	2.802 % Morgan Stanley 21-52 NT var	0	320'000
USN30707AQ19	5 % Enel Finance International 22-32	0	200'000
USU2920CAA19	7.10 % Enel Finance America 22-27	0	350'000

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
USU74078CF89	5/8 % Nestle Holdings 20-26 NT	0	350'000
USU75000BT27	2.132 % Roche Holdings 22-25	0	200'000
XS0629875708	5 1/4 % Cooperatieve Rabobank 11-41 Series 2421A Senior NT	0	50'000
XS1167204699	1 1/4 % Lloyds Bank 15-25 NT	0	150'000
XS1622193248	1/4 % Cooperatieve Rabobank 17-24	0	100'000
XS1944456018	3/8 % IBM 19-23	0	250'000
XS1953146245	3 % ING Group 19-26 Series 216 Tranche 1 NT	0	400'000
XS2086868010	7/8 % Tesco Corporate Treasury Services 19-26 Series 7 Tr.1	0	200'000
XS2190134184	1 1/4 % UniCredit 20-26 Series 682 Tranche 1 NT	0	350'000
XS2353182293	1/2 % Enel Finance International 21-30 NT	0	100'000
XS2385398206	1/4 % Comcast 21-29 NT	0	220'000
XS2388457264	0 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21-31 Tranche 1	0	520'000
XS2400445289	1/2 % Dell Bank International 21-26 NT	0	250'000
XS2597919013	3 5/8 % Nationwide Building Society 23-28	350'000	350'000

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

#### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

##### Opérations à terme sur devises

DAT029330		22.08.23	0.04083	CHF	2'478'502.40	CZK	60'700'000.00
DAT029331		22.08.23	0.67450	CHF	2'832'879.00	CAD	4'200'000.00
DAT029333		22.08.23	0.00637	CHF	11'637'098.00	JPY	1'826'000'000.00
DAT029334		22.08.23	1.13746	CHF	6'938'530.40	GBP	6'100'000.00
DAT029335		22.08.23	0.60508	CHF	1'452'189.60	AUD	2'400'000.00
DAT029336		22.08.23	0.97716	CHF	24'135'926.10	EUR	24'700'000.00
DAT029337		22.08.23	0.54825	CHF	2'138'163.30	NZD	3'900'000.00
DAT029338		22.08.23	0.89405	CHF	41'841'493.20	USD	46'800'000.00
DAT029339		22.08.23	0.00078	USD	1'500'000.00	KRW	1'928'278'500.00
DAT029390		22.08.23	0.04075	CHF	61'128.00	CZK	1'500'000.00
DAT029391		22.08.23	0.97344	CHF	146'015.55	EUR	150'000.00
DAT029392		22.08.23	1.12285	USD	310'000.00	CHF	276'082.28

##### Futures

CBOT.TN20923	US T-NOTES 2 Y	30.09.23			9.00		
CBOT.UL10923	US ULTRABOND 10 YEAR	30.09.23			25.00		42.00
EURO.SH0923	EURO SCHATZ EUREX	30.09.23			132.00		17.00
EURX.BD0923	EUREX EURO BUND	30.09.23			42.00		100.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
EURX.BOB0923	EURO-BOBL	30.09.23					50.00
LIF.BTP0923	BTP GOVT BOND 10 Y	30.09.23			7.00		

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT028675		20.04.23	1'233.19810	KRW	1'960'784'979.00	USD	1'590'000.00
DAT028676		20.04.23	0.00719	CHF	12'762'114.65	JPY	1'775'900'000.00
DAT028677		20.04.23	0.04093	CHF	2'382'184.20	CZK	58'200'000.00
DAT028678		20.04.23	1.12266	CHF	6'848'201.60	GBP	6'100'000.00
DAT028679		20.04.23	0.63874	CHF	1'520'189.30	AUD	2'380'000.00
DAT028680		20.04.23	0.91350	CHF	42'496'113.04	USD	46'520'000.00
DAT028681		20.04.23	0.58648	CHF	2'287'275.90	NZD	3'900'000.00
DAT028682		20.04.23	0.99356	CHF	23'507'511.30	EUR	23'660'000.00
DAT028686		20.04.23	0.68122	CHF	2'827'079.60	CAD	4'150'000.00
DAT028695		20.04.23	0.00081	USD	3'180'000.00	KRW	3'922'043'460.00
DAT028738		20.04.23	0.04122	CHF	103'055.00	CZK	2'500'000.00
DAT028739		20.04.23	0.68336	CHF	41'001.48	CAD	60'000.00
DAT028740		20.04.23	0.91356	CHF	283'202.05	USD	310'000.00
DAT028741		20.04.23	1.12664	CHF	140'829.88	GBP	125'000.00
DAT028792		20.04.23	0.98594	CHF	147'890.85	EUR	150'000.00
DAT028816		20.04.23	1.01500	EUR	90'000.00	CHF	88'670.07
DAT028817		20.04.23	1.08501	USD	350'000.00	CHF	322'576.45
DAT028846		20.04.23	0.88366	GBP	130'000.00	CHF	147'115.02
DAT028848		20.04.23	1.00732	EUR	180'000.00	CHF	178'691.94
DAT028849		20.04.23	1.45739	CAD	90'000.00	CHF	61'754.13
DAT028851		20.04.23	1.07183	USD	910'000.00	CHF	849'019.08
DAT028889		20.04.23	1.02151	EUR	100'000.00	CHF	97'894.60
DAT028914		20.04.23	0.98157	CHF	49'078.25	EUR	50'000.00
DAT028982		20.04.23	0.67298	CHF	67'297.60	CAD	100'000.00
DAT028983		20.04.23	0.99184	CHF	228'123.20	EUR	230'000.00
DAT028984		20.04.23	0.91058	CHF	828'627.80	USD	910'000.00
DAT028985		20.04.23	1.12713	CHF	135'255.17	GBP	120'000.00
DAT029002		20.04.23	0.00689	CHF	344'385.00	JPY	50'000'000.00
DAT029051		22.06.23	0.00671	CHF	12'254'550.77	JPY	1'826'000'000.00
DAT029053		22.06.23	0.98078	CHF	23'264'149.04	EUR	23'720'000.00
DAT029055		22.06.23	1.10894	CHF	6'892'037.24	GBP	6'215'000.00
DAT029057		22.06.23	0.60084	CHF	1'429'999.20	AUD	2'380'000.00
DAT029058		22.06.23	0.04151	CHF	2'519'899.80	CZK	60'700'000.00
DAT029059		22.06.23	0.66656	CHF	2'812'895.86	CAD	4'220'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT029060		22.06.23	0.89107	CHF	41'417'073.04	USD	46'480'000.00
DAT029061		22.06.23	0.55316	CHF	2'157'327.90	NZD	3'900'000.00
DAT029062		22.06.23	0.00076	USD	1'600'000.00	KRW	2'101'434'560.00
DAT029101		22.06.23	0.97961	CHF	205'718.31	EUR	210'000.00
DAT029171		22.06.23	0.97192	CHF	388'766.00	EUR	400'000.00
DAT029210		22.06.23	0.97277	CHF	291'832.20	EUR	300'000.00
DAT029238		22.06.23	0.97196	CHF	72'897.08	EUR	75'000.00
DAT029241		22.06.23	0.88637	GBP	160'000.00	CHF	180'510.56
DAT029244		22.06.23	0.90903	CHF	318'160.85	USD	350'000.00

#### Futures

CBOT.TN20323	US T-NOTES 2 Y	31.03.23					10.00
CBOT.TN20623	US T-NOTES 2 Y	30.06.23			9.00		9.00
CBOT.UL10323	US ULTRABOND 10 YEAR	31.03.23			50.00		26.00
CBOT.UL10623	US ULTRABOND 10 YEAR	30.06.23			44.00		44.00
EURO.SH0623	EURO SCHATZ EUREX	30.06.23			19.00		19.00
EURX.BD0323	EUREX EURO BUND	31.03.23			59.00		19.00
EURX.BD0623	EUREX EURO BUND	30.06.23			54.00		54.00
LIF.BTP0323	BTP GOVT BOND 10 Y	31.03.23			25.00		32.00
LIF.BTP0623	BTP GOVT BOND 10 Y	30.06.23			7.00		7.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options  
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

## Notes aux états financiers

### Commissions

ETHOS - Ethos Bonds International	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur	
		A l'émission	Au rachat
		<b>Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds</b>	
Classe A	0.75%*	Max. 0.80%	
Classe B	0.50%*		
Classe C	0.35%*		
Classe Z	0.07%*		

\* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion forfaitaire réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

### Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours actuels payés sur le marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée au nouveau

rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

## Rapport de performance

		2020	2021	2022	2023 au 30 juin
<b>Performance :</b>					
– Classe A (lancée le 01.07.21)	%	-	-1.01	-13.49	-0.10
– Classe B (lancée le 13.12.05)*	%	0.43	-0.51	-13.27	0.02
– Classe C (lancée le 01.07.21)	%	-	-0.81	-13.14	0.09
– Classe Z (lancée le 26.04.21)	%	-	-0.46	-12.90	0.23
<b>Performance de l'indice de référence :</b>					
Bloomberg Global Aggregate Ex CHF Total Return Index Hedged	%	0.39	-2.49	-13.71	0.73

\* Depuis le 23.06.2021, cette classe de parts se dénomme B (au lieu de E) et ses conditions d'accès ont été modifiées (cf. détails dans le contrat de fonds)

### Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
3. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.
4. Jusqu'au 31.03.21, le fonds a utilisé le Bloomberg Fiscal Strength Index - Global Treasury Ex-CH, Ex-Russia, Ex-Malaysia CHF Unhedged comme indice de référence. Depuis le 01.04.21, il utilise le Bloomberg Global Aggregate Ex CHF Total Return Index Hedged. Les données pour l'année 2021 ont été chaînées afin de tenir compte de ce changement d'indice de référence.