

# PWM Funds

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2024



# PWM Funds

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2024

## Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2024

# PWM Funds

## Table des matières

Organisation	4
Informations générales	6
Commercialisation à l'étranger	7
Etats financiers	
Etat des actifs nets	8
Etat des opérations et des variations des actifs nets	10
Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action	12
Compartiment : PWM Funds - Credit Allocation	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	13
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	17
Compartiment : PWM Funds - Responsible Balanced EUR	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	18
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	21
Compartiment : PWM Funds - Global REITs Selection	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	22
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	32
Compartiment : PWM Funds - Flexible Dynamic EUR	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	33
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	38
Compartiment : PWM Funds - Flexible Conservative EUR	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	39
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	43
Compartiment : PWM Funds - Global Corporate Defensive	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	44
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	47
Notes aux états financiers	48
Total Expense Ratio ("TER")	60
Performance	62
Autres informations aux Actionnaires	64

# PWM Funds

## Organisation

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la SICAV	
Présidente	Mme Michèle BERGER, Administratrice indépendante, Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Administrateurs	M. Jean-François PIERRARD, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Alexandre LAMBIEL, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Société de Gestion de la SICAV	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	
Président	M. Marc BRIOL, Directeur Général, Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Membres	M. Dorian JACOB, Administrateur-Délégué, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  Mme Christel SCHAFF, Administratrice indépendante, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Cédric VERMESSE, CFO, Pictet Asset Management, Banque Pictet & Cie S.A., Genève, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse  M. Pierre ETIENNE, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2024)
Dirigeants de la Société de Gestion	M. Dorian JACOB, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Abdellali KHOKHA, Dirigeant en charge de la gestion du risque, Dirigeant en charge de la conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

# PWM Funds

## Organisation (suite)

M. Pierre BERTRAND, Dirigeant en charge de l'Administration de Fonds de la gamme Classic et de la Valorisation, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

M. Thomas LABAT, Dirigeant en charge de la gestion de portefeuilles, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Gestionnaires

Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse

Pictet Asset Management SA, 60-73, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse, nommé conjointement avec Banque Pictet & Cie SA pour le compartiment PWM Funds - Global REITs Selection

### Banque dépositaire

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg, 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Agent d'administration centrale

FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Contrepartie sur Contrats de change à terme (note 9)

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg

## Informations générales

L'exercice financier de PWM Funds (la "SICAV") débute le 1er janvier et s'achève le 31 décembre.

Un rapport annuel, incluant les états financiers révisés, est publié dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice et un rapport semestriel non révisé, dans les deux mois qui suivent la clôture de la période considérée.

Ces rapports sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de SICAV et de sa Société de Gestion, ainsi qu'auprès de la Banque dépositaire et des autres établissements désignés par ses soins.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment et les prix d'émission et de rachat peuvent être obtenus auprès de la Banque dépositaire.

Le détail des changements intervenus au sein du portefeuille-titres de chaque compartiment au cours de la période clôturée le 30 juin 2024 est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la SICAV ou auprès de son représentant dans les pays où la SICAV est commercialisée.

## Commercialisation à l'étranger

### COMMERCIALISATION/ OFFRE EN SUISSE

#### **Offre en Suisse**

La SICAV a été agréée en Suisse en tant que fonds d'investissement étranger.

#### **Représentant**

Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

#### **Agent payeur**

L'agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie SA, ayant son siège social au 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

#### **Lieu de distribution des documents de référence**

Le prospectus en vigueur, les feuilles d'information de base, les statuts, le rapport annuel, incluant les états financiers révisés, les rapports semestriels non révisés de la SICAV, ainsi qu'un récapitulatif des achats et ventes d'investissements effectués par la SICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège social du Représentant en Suisse.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2024

	GLOBALISE	PWM Funds - Credit Allocation	PWM Funds - Responsible Balanced EUR
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.f)	992,567,553.80	416,469,794.66	31,274,186.73
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-27,634,131.12	-22,182,505.69	2,911,553.70
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.d)	964,933,422.68	394,287,288.97	34,185,740.43
Contrats d'options à la valeur d'évaluation (notes 2.j, 11)	100,543.72	0.00	12,163.72
Avoirs en banque (note 2.d)	17,918,857.09	533,835.33	1,468,657.80
Dépôts bancaires (note 2.d)	1,996,733.38	0.00	0.00
Intérêts à recevoir, net	7,572,153.93	6,147,755.47	0.00
Frais de constitution (note 2.l)	957.58	0.00	496.05
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 9)	3,182,235.43	3,046,796.62	0.00
	995,704,903.81	404,015,676.39	35,667,058.00
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Découvert bancaire (note 2.d)	188,614.99	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 5)	1,474,715.34	686,906.88	80,370.74
Commission de Société de Gestion à payer (note 4)	118,021.06	49,193.23	4,374.57
Commission de performance à payer (note 6)	1,643.30	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	74,564.10	34,975.18	4,501.97
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 9)	619,021.89	0.00	3,885.89
Autres frais à payer (note 7)	757,004.06	233,143.96	21,266.86
	3,233,584.74	1,004,219.25	114,400.03
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2024</b>	<b>992,471,319.07</b>	<b>403,011,457.14</b>	<b>35,552,657.97</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>1,007,018,034.80</b>	<b>416,479,218.37</b>	<b>33,044,222.40</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>1,604,466,098.27</b>	<b>499,889,122.28</b>	<b>33,844,963.55</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2024 (suite)

PWM Funds - Global REITs Selection	PWM Funds - Flexible Dynamic EUR	PWM Funds - Flexible Conservative EUR	PWM Funds - Global Corporate Defensive
USD	EUR	EUR	USD
337,979,978.50	112,093,979.50	64,538,280.99	86,511,161.96
-32,975,882.85	19,646,443.91	3,060,833.65	-1,915,500.64
305,004,095.65	131,740,423.41	67,599,114.64	84,595,661.32
0.00	68,740.00	19,640.00	0.00
646,275.06	0.00	214,523.90	216,043.55
2,140,000.00	0.00	0.00	0.00
570.67	502,799.71	280,754.36	1,127,359.17
0.00	0.00	0.00	494.64
169,722.68	0.00	0.00	194,043.12
307,960,664.06	132,311,963.12	68,114,032.90	86,133,601.80
0.00	188,614.99	0.00	0.00
124,855.87	451,327.61	129,845.54	51,149.38
38,270.89	16,115.04	6,492.29	9,158.61
0.00	1,643.30	0.00	0.00
7,740.88	16,184.17	6,349.83	8,222.24
0.00	533,512.41	66,704.37	0.00
106,213.61	168,130.08	69,661.18	51,691.79
277,081.25	1,375,527.60	279,053.21	120,222.02
<b>307,683,582.81</b>	<b>130,936,435.52</b>	<b>67,834,979.69</b>	<b>86,013,379.78</b>
<b>330,063,037.61</b>	<b>134,001,592.86</b>	<b>48,320,458.37</b>	<b>109,532,934.57</b>
<b>701,936,604.40</b>	<b>165,474,452.99</b>	<b>64,712,906.62</b>	<b>201,537,952.45</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2024

	GLOBALISE	PWM Funds - Credit Allocation	PWM Funds - Responsible Balanced EUR
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE</b>	<b>1,007,018,034.80</b>	<b>416,479,218.37</b>	<b>33,044,222.40</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2.k)	4,689,695.77	0.00	61,213.58
Intérêts sur obligations, nets (note 2.k)	11,638,114.32	8,686,086.73	0.00
Intérêts bancaires	155,252.89	0.00	0.00
Autres revenus	22,511.21	0.00	0.00
	16,505,574.19	8,686,086.73	61,213.58
<b>DEPENSES</b>			
Amortissement des frais de constitution (note 2.l)	289.84	0.00	0.00
Commission de gestion (note 5)	2,970,456.86	1,411,245.69	158,932.61
Commission de Société de Gestion (note 4)	238,024.29	100,443.80	8,603.42
Commission de performance (note 6)	1,643.30	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	551,855.92	206,097.77	18,083.88
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	538,137.57	135,087.62	46,802.84
Frais d'administration	640,795.17	244,729.02	17,206.64
Taxe d'abonnement (note 3)	136,241.55	68,253.48	4,845.84
Frais de transactions (note 2.m)	106,778.96	331.39	5,975.04
	5,184,223.46	2,166,188.77	260,450.27
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>11,321,350.73</b>	<b>6,519,897.96</b>	<b>-199,236.69</b>
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres (note 2.e)	23,094,640.80	11,738,873.13	282,124.15
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change (note 2.c)	3,718,323.35	2,091,025.19	-8,159.71
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats d'options (note 2.j)	-228,232.68	0.00	25,634.50
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme (note 2.g)	-20,082,196.32	-12,320,367.17	-52,786.02
Perte nette réalisée sur futures (notes 2.h, 2.i)	-136,389.48	0.00	0.00
<b>BENEFICE NET REALISE</b>	<b>17,687,496.40</b>	<b>8,029,429.11</b>	<b>47,576.23</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	-14,511,065.06	-14,850,518.93	1,872,622.15
- sur contrats d'options (note 2.j)	82,818.48	0.00	-14,756.46
- sur contrats de change à terme	3,694,679.93	6,201,589.93	-15,048.38
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>6,953,929.75</b>	<b>-619,499.89</b>	<b>1,890,393.54</b>
Souscriptions d'actions en espèces	154,916,206.73	67,458,028.99	1,412,069.70
Rachats d'actions en espèces	-180,588,669.13	-71,122,563.73	-794,027.67
Dividendes distribués (note 12)	-981,927.10	-749,683.81	0.00
Ecart de conversion*	-18,635,892.13	-8,434,042.79	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de la période**	23,789,636.15		
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>992,471,319.07</b>	<b>403,011,457.14</b>	<b>35,552,657.97</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024.

\*\* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début de période (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2023 et aux taux de conversion applicables au 30 juin 2024.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2024 (suite)

PWM Funds - Global REITs Selection	PWM Funds - Flexible Dynamic EUR	PWM Funds - Flexible Conservative EUR	PWM Funds - Global Corporate Defensive
USD	EUR	EUR	USD
<b>330,063,037.61</b>	<b>134,001,592.86</b>	<b>48,320,458.37</b>	<b>109,532,934.57</b>
4,420,946.31	435,306.42	68,198.64	0.00
733,356.46	897,762.57	199,219.70	1,878,020.38
166,392.36	0.00	0.00	0.00
23,837.34	0.00	0.00	0.00
5,344,532.47	1,333,068.99	267,418.34	1,878,020.38
0.00	0.00	0.00	310.64
244,643.67	908,668.88	245,582.43	111,876.57
77,076.50	32,428.47	12,279.14	19,518.54
0.00	1,643.30	0.00	0.00
78,946.27	169,785.34	64,024.96	34,893.03
98,419.57	35,536.39	32,279.25	73,219.49
124,940.13	162,142.32	61,395.59	57,681.37
14,370.00	27,581.63	11,195.16	16,640.89
50,772.25	34,454.10	9,013.52	7,695.68
689,168.39	1,372,240.43	435,770.05	321,836.21
<b>4,655,364.08</b>	<b>-39,171.44</b>	<b>-168,351.71</b>	<b>1,556,184.17</b>
6,031,697.95	3,568,119.39	735,855.27	1,413,287.29
1,297,190.42	124,372.32	-14,008.00	488,426.26
0.00	-214,376.73	-39,490.45	0.00
-6,213,290.68	443,788.86	1,307.83	-3,425,566.91
0.00	0.00	-136,389.48	0.00
<b>5,770,961.77</b>	<b>3,882,732.40</b>	<b>378,923.46</b>	<b>32,330.81</b>
-9,175,525.04	5,671,521.21	1,334,859.49	-508,225.66
0.00	80,608.62	16,966.32	0.00
-938,110.49	-1,655,277.84	-201,528.57	737,831.84
<b>-4,342,673.76</b>	<b>7,979,584.39</b>	<b>1,529,220.70</b>	<b>261,936.99</b>
18,491,684.03	19,996,220.24	38,438,179.62	15,885,607.20
-27,770,322.86	-31,040,961.97	-20,452,879.00	-36,601,005.48
-301,397.34	0.00	0.00	-1,299.71
-8,456,744.87	0.00	0.00	-3,064,793.79
<b>307,683,582.81</b>	<b>130,936,435.52</b>	<b>67,834,979.69</b>	<b>86,013,379.78</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		30.06.2024	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
PWM Funds - Credit Allocation					
A USD	USD	294,206.74	117.35	117.05	111.56
A USD Dist	USD	8,714.67	97.68	100.72	97.86
C USD	USD	869,607.15	118.80	118.38	112.60
C USD Dist	USD	140,760.81	101.07	103.67	100.73
D USD	USD	723,445.89	107.92	107.36	101.77
D USD Dist	USD	15,552.42	98.79	101.51	98.64
D GBP Dist	GBP	69,800.00	100.84	103.31	-
HA EUR	EUR	87,042.69	103.65	104.25	101.55
HC EUR	EUR	391,936.41	104.96	105.46	102.52
HD EUR	EUR	496,694.60	101.07	101.38	98.22
HA CHF	CHF	28,161.79	98.83	100.68	100.05
HC CHF	CHF	310,604.79	100.07	101.85	101.01
HD CHF	CHF	148,092.00	97.19	98.75	97.61
HC GBP	GBP	2,511.41	99.65	99.42	95.22
PWM Funds - Responsible Balanced EUR					
DE	EUR	56,083.36	176.86	167.71	158.27
G	EUR	75,734.01	113.98	108.09	102.01
S	EUR	162,082.72	104.89	99.08	92.75
PWM Funds - Global REITs Selection					
I USD Acc	USD	960,324.81	115.06	115.64	105.98
I USD Dist	USD	69,176.00	102.70	106.29	99.00
HI EUR Acc	EUR	1,000,206.10	100.78	102.22	95.87
HI CHF Acc	CHF	615,119.63	96.76	99.38	95.09
HI GBP Dist	GBP	94,733.30	99.76	100.50	92.87
HI EUR Dist	EUR	37,903.21	89.95	94.06	89.67
HP EUR	EUR	2,197.91	90.35	91.79	86.38
HP CHF	CHF	57.85	85.99	88.48	84.98
PWM Funds - Flexible Dynamic EUR					
A	EUR	768,043.19	147.59	138.94	128.45
B	EUR	125,668.00	111.35	104.41	95.76
I	EUR	25,891.44	138.70	130.29	119.81
PWM Funds - Flexible Conservative EUR					
A	EUR	538,303.92	126.02	122.19	116.54
PWM Funds - Global Corporate Defensive					
A USD Acc	USD	376,436.40	99.93	98.85	92.60
A USD Dist	USD	3,200.00	100.81	-	-
B USD Acc	USD	52,881.34	97.38	96.45	90.58
HA EUR Acc	EUR	99,532.85	93.48	93.25	89.29
HB EUR Acc	EUR	57,350.91	92.50	92.39	88.68
HB EUR Dist	EUR	1,000.00	102.07	103.17	-
HB CHF Acc	CHF	9,165.00	86.10	87.12	85.39
D USD Acc	USD	8,893.35	100.90	99.68	93.15
HD EUR Acc	EUR	167,822.40	94.33	93.99	89.77
HD CHF Acc	CHF	83,635.87	90.40	91.24	89.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Credit Allocation

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>AUSTRALIE</i>				
6.798%	SUB. MACQUARIE BANK 23/33 -S-	USD	10,500,000.00	
			10,998,355.20	2.73
			10,998,355.20	2.73
<i>CHILI</i>				
6.44%	CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE	USD	6,068,000.00	
24/36 -SR-			6,242,757.19	1.55
			6,242,757.19	1.55
<i>DANEMARK</i>				
5.875%	A.P. MOELLER 23/33 -SR-S	USD	10,229,000.00	
			10,426,048.39	2.59
			10,426,048.39	2.59
<i>ESPAGNE</i>				
1.00%	SUB. BANCO SANTANDER 17/PREP -JR-	EUR	7,836,700.00	
4.875%	SUB. BBVA 24/36	EUR	10,200,000.00	
			11,020,410.79	2.73
			19,222,540.80	4.77
<i>ETATS-UNIS</i>				
3.375%	US TREASURY 23/33 -SR-	USD	3,000,000.00	
3.379%	BP CAPITAL MARKETS AMERICA 21/61 -SR-	USD	5,000,000.00	
3.50%	OAKTREE SPECIALTY 20/25 -SR-	USD	10,402,000.00	
3.625%	US TREASURY 23/53 -SR-	USD	17,395,800.00	
4.125%	FS KKR CAPITAL 19/25 -SR-	USD	3,900,000.00	
4.227%	EXXON MOBIL 20/40 -SR-	USD	15,946,000.00	
4.812%	BP CAPITAL MARKETS 23/33 -SR-	USD	11,294,000.00	
6.375%	GLENCORE FUNDING 23/30 -SR-	USD	11,213,000.00	
			71,675,860.63	17.78
<i>FRANCE</i>				
3.00%	LA BANQUE POSTALE 21/PERP -JR-	EUR	5,000,000.00	
6.00%	SUB. E.D.F 13/PERP. -SR-S	GBP	6,700,000.00	
8.00%	SUB. SOCIETE GENERALE 15/PERP	USD	9,545,000.00	
			9,533,989.84	2.37
			21,933,255.80	5.45
<i>GUERNESEY</i>				
1.375%	PERSHING SQUARE 21/27 -SR-S	EUR	8,137,000.00	
			7,811,975.55	1.94
			7,811,975.55	1.94
<i>ILES CAÏMANS</i>				
4.875%	GACI FIRST INVESTMENT 23/35 -SR-S	USD	13,371,000.00	
			12,675,760.15	3.15
			12,675,760.15	3.15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Credit Allocation

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>IRLANDE</i>					
7.50%	SUB. BANK OF IRELAND 20/PERP -JR-	EUR	9,703,000.00	10,581,380.69	2.63
				10,581,380.69	2.63
<i>ITALIE</i>					
FRN	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE 24/29 -SR-	EUR	6,405,000.00	6,919,137.97	1.72
6.50%	KEVLAR 23/29 -SR-	USD	14,410,000.00	13,191,935.67	3.27
				20,111,073.64	4.99
<i>LUXEMBOURG</i>					
5.875%	TRAFIGURA FUNDING 20/25 -SR-	USD	14,376,000.00	14,224,097.43	3.53
7.75%	PUMA INTERNATIONAL FINANCING S.A. 24/29 -SR-S	USD	8,375,000.00	8,459,532.23	2.10
9.625%	AGGREGATE HOLDINGS 20/25 -SR-	EUR	23,592,000.00	183,031.16	0.05
12.68%	HOLDCO B. 19/28 -SR-S -PIK-	EUR	7,924,440.00	4,526,066.87	1.12
				27,392,727.69	6.80
<i>MAROC</i>					
6.75%	OCP S.A. 24/34 -SR-	USD	7,954,000.00	8,172,513.08	2.03
				8,172,513.08	2.03
<i>PAYS-BAS</i>					
0.875%	TENNET HOLDING 21/35 -SR-	EUR	7,013,000.00	5,747,204.48	1.43
1.00%	SUB. ING GROUP 21/32	EUR	7,500,000.00	7,238,719.17	1.80
1.00%	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 16/25 -SR-	CHF	9,255,000.00	10,113,966.17	2.51
1.625%	TENNET HOLDING 22/26 -SR-	EUR	6,163,000.00	6,339,941.50	1.57
5.25%	IMPERIAL BRANDS 23/31 -SR-	EUR	11,413,000.00	12,849,056.96	3.19
5.375%	BAT NETHERLANDS FINANCE 23/31 -SR-	EUR	6,718,000.00	7,654,317.36	1.90
5.75%	SUB. ING GROUP 19/PERP -JR-	USD	6,600,000.00	6,351,760.14	1.58
6.50%	PETROBRAS GLOBAL 23/33 -SR-	USD	10,643,000.00	10,558,631.87	2.62
				66,853,597.65	16.60
<i>ROYAUME-UNI</i>					
3.75%	EASYJET 24/31 -SR-	EUR	9,534,000.00	10,049,828.76	2.49
4.125%	B.A.T. INTERNATIONAL FINANCE PLC 24/32 -SR-	EUR	8,850,000.00	9,306,264.33	2.31
5.50%	ANGLO AMERICAN CAPITAL 23/33 -SR-S	USD	15,083,000.00	14,783,198.23	3.66
6.125%	PUNCH FINANCE 21/26 -SR-S	GBP	3,341,000.00	4,157,592.70	1.03
				38,296,884.02	9.49
<i>RUSSIE</i>					
4.375%	MMK INTERNATIONAL CAPITAL 19/24 -SR-S*	USD	2,203,000.00	0.00	0.00
				0.00	0.00
<i>SUISSE</i>					
4.282%	UBS GROUP 17/28 -SR-S	USD	8,255,000.00	7,923,920.84	1.97
				7,923,920.84	1.97

\* Voir note 14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Credit Allocation

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>TURQUIE</b>				
7.375% TURK TELEKOMUNIKASYON 24/29 -SR-	USD	10,907,000.00	10,957,873.52	2.72
			10,957,873.52	2.72
<b>TOTAL I.</b>			<b>351,276,524.84</b>	<b>87.19</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ETATS-UNIS</i>				
CLAIRE'S STORES CV PFD 14% 21/08/38 -PROV.-	USD	297.00	579,150.00	0.14
			579,150.00	0.14
<i>PAYS-BAS</i>				
STAK PREV - DR	EUR	1,828,419.00	1,959.61	0.00
			1,959.61	0.00
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>581,109.61</b>	<b>0.14</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>ETATS-UNIS</i>				
9.00% CLAIRE'S STORES 12/19 -ESCROW-	USD	1,530,000.00	268,209.00	0.07
11.00% BRIGHTLINE 24/30 -SR-	USD	14,708,000.00	13,431,019.08	3.33
			13,699,228.08	3.40
<i>LUXEMBOURG</i>				
12.68% PREV V2 23/28 SR -PIK-	EUR	7,789,971.00	3,660,765.04	0.91
			3,660,765.04	0.91
<i>PORTUGAL</i>				
18.00% HERDADE DO PI 23/26 'PIK'	EUR	1,584,783.00	1,829,498.84	0.45
18.00% HERDADE DO PI 23/26 'PIK'	EUR	1,160,678.00	1,340,334.80	0.33
18.00% JOYFUL TERRACE 23/26 'PIK'	EUR	921,157.00	987,250.48	0.24
18.00% POTENTIAL SKETCH 23/26 'PIK'	EUR	523,616.00	561,185.71	0.14
18.00% VIC MANAGEMENT 23/26 'PIK'	EUR	501,176.00	537,135.63	0.13
			5,255,405.46	1.29
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>22,615,398.58</b>	<b>5.60</b>
<b>TOTAL II.</b>			<b>23,196,508.19</b>	<b>5.74</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Credit Allocation

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>SUISSE</i>				
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET USD J DY	USD	17,936.00	19,814,255.94	4.91
			<hr/>	
			19,814,255.94	4.91
<b>TOTAL III.</b>			<b>19,814,255.94</b>	<b>4.91</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>394,287,288.97</b>	<b>97.84</b>
AVOIRS EN BANQUE			533,835.33	0.13
AUTRES ACTIFS NETS			8,190,332.84	2.03
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>403,011,457.14</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Credit Allocation

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2024

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	21.32
Pays-Bas	16.60
Royaume-Uni	9.49
Luxembourg	7.71
Suisse	6.88
France	5.45
Italie	4.99
Espagne	4.77
Iles Caïmans	3.15
Australie	2.73
Turquie	2.72
Irlande	2.63
Danemark	2.59
Maroc	2.03
Guernesey	1.94
Chili	1.55
Portugal	1.29
Russie	0.00
	<b>97.84</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	88.44
Parts d'organismes de placement collectif	4.91
Obligations d'états ou de villes	4.35
Commerce de détail et grands magasins	0.14
Divers	0.00
	<b>97.84</b>

# PWM Funds - Responsible Balanced EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>DANEMARK</i>				
NOVO NORDISK 'B'	DKK	1,170.00	157,768.58	0.44
			157,768.58	0.44
<i>ETATS-UNIS</i>				
ABBOTT LABORATORIES	USD	2,150.00	208,450.10	0.59
ADOBE	USD	580.00	300,641.99	0.85
ALPHABET 'A'	USD	2,393.00	406,703.75	1.14
AMAZON.COM	USD	2,120.00	382,262.48	1.08
BOOKING HOLDINGS	USD	60.00	221,777.36	0.62
INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	2,070.00	264,392.04	0.74
MCDONALD'S	USD	798.00	189,747.82	0.53
MERCK & CO	USD	2,435.00	281,271.62	0.79
MICROSOFT	USD	1,365.00	569,243.26	1.60
MOODY'S	USD	810.00	318,127.49	0.89
NVIDIA	USD	1,240.00	142,934.01	0.40
OTIS WORLDWIDE	USD	2,025.00	181,876.75	0.51
PEPSICO	USD	955.00	146,963.45	0.41
PROCTER & GAMBLE	USD	940.00	144,646.35	0.41
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	481.00	248,185.56	0.70
UNITEDHEALTH GROUP	USD	720.00	342,119.92	0.96
VISA 'A'	USD	1,272.00	311,510.79	0.88
			4,660,854.74	13.10
<i>FRANCE</i>				
ESSILORLUXOTTICA	EUR	1,319.00	265,382.80	0.75
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	215.00	153,424.00	0.43
VINCI	EUR	2,831.00	278,513.78	0.78
			697,320.58	1.96
<i>HONG KONG</i>				
AIA GROUP REG. -S-	HKD	15,000.00	95,009.55	0.27
			95,009.55	0.27
<i>IRLANDE</i>				
LINDE	USD	581.00	237,880.56	0.67
			237,880.56	0.67
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	200.00	192,840.00	0.54
			192,840.00	0.54
<i>ROYAUME-UNI</i>				
COMPASS GROUP	GBP	11,400.00	290,433.19	0.82
			290,433.19	0.82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Responsible Balanced EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUEDE</i>				
HEXAGON 'B'	SEK	17,505.00	184,534.23	0.52
			184,534.23	0.52
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	1,785.00	169,997.35	0.48
			169,997.35	0.48
<i>TAÏWAN</i>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	2,585.00	419,219.63	1.18
			419,219.63	1.18
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>7,105,858.41</b>	<b>19.98</b>
<b>PRODUITS STRUCTURES</b>				
<i>IRLANDE</i>				
PHYSICAL GOLD (INVESCO) -ETC-	USD	4,417.00	925,519.22	2.60
			925,519.22	2.60
<b>TOTAL PRODUITS STRUCTURES</b>			<b>925,519.22</b>	<b>2.60</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>8,031,377.63</b>	<b>22.58</b>
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>IRLANDE</i>				
FEDERATED HERMES IF - GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY L EUR	EUR	207,350.00	660,990.33	1.86
FEDERATED HERMES IF - GLOBAL EQUITY ESG F USD	USD	388,560.00	1,589,152.56	4.47
ISHARES VII - TREASURY BOND 7-10YR USD ETF	USD	13,436.00	1,780,182.98	5.01
JP MORGAN - CARBON TRANSITION GLOBAL EQUITY CTB ETF	USD	32,231.00	1,182,494.47	3.33
LAZARD GIF - EMERGING LOCAL DEBT P USD -ACC.-	USD	12,356.00	1,176,038.17	3.31
PINNACLE - AIKYA GLOBAL EMERGING MARKETS S UNH. USD	USD	35,700.00	345,357.99	0.97
POLAR CF - ASIAN STARS FD - S USD -ACC.-	USD	43,995.00	706,054.25	1.99
			7,440,270.75	20.94
<i>LUXEMBOURG</i>				
AB FCP I - SUSTAINABLE US THEMATIC I USD -ACC.-	USD	25,445.00	1,315,280.93	3.70
ABRDN II - EUR CORPORATE SUSTAINABLE BOND - D EUR -ACC.-	EUR	56,000.00	674,822.40	1.90
AMUNDI US TREASURY BOND 0-1Y UCITS ETF EUR -ACC.-	EUR	11,670.00	1,177,969.80	3.31
AXA WF - US CREDIT SHORT DURATION IG EUR H -ACC.-	EUR	7,040.00	739,129.60	2.08
KEMPEN IF - GLOBAL SMALL-CAP I EUR -ACC.-	EUR	510.00	1,392,356.10	3.92
MIROVA - GLOBAL GREEN BOND SI/A EUR -ACC.-	EUR	92.00	853,289.88	2.40
NORDEA 1 - GLOBAL REAL ESTATE HBI EUR -ACC.-	EUR	2,672.00	495,653.86	1.39
PICTET - CLIMATE GOVERNMENT BONDS HE EUR -ACC.-	EUR	9,077.00	864,221.17	2.43
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	7,580.00	670,299.40	1.89
PICTET - EUR SHORT TERM CORPORATE BONDS I EUR	EUR	18,320.00	1,941,553.60	5.45
PICTET - GLOB ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES I USD	USD	2,439.00	984,679.65	2.77
PICTET - GLOBAL SUSTAINABLE CREDIT HI EUR	EUR	12,923.00	1,887,016.46	5.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Responsible Balanced EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PICTET - POSITIVE CHANGE E USD	USD	6,390.00	829,402.83	2.33
PICTET - SHORT TERM MONEY MARKET GBP I	GBP	30.00	3,755.06	0.01
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF I	CHF	25.00	3,124.55	0.01
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I	EUR	4,215.00	606,702.04	1.71
PICTET JAPANESE EQUITY SELECTION I JPY	JPY	2,553.00	501,974.51	1.41
PICTET- QUEST AI-DRIVEN GLOBAL EQUITIES I USD	USD	7,200.00	695,714.16	1.96
ROBECO CGF - QI GLOBAL SUSTAINABLE ENH. IDX EQUIT. I EUR	EUR	4,100.00	1,253,739.00	3.53
SISF - QEP GLOBAL ESG C USD -ACC.-	USD	2,340.00	461,596.91	1.30
SSGA - GLOBAL TREASURY 1-10 BD IDX I EUR HEDGED -ACC.-	EUR	144,781.01	1,361,810.14	3.83
			18,714,092.05	52.64
<b>TOTAL II.</b>			<b>26,154,362.80</b>	<b>73.58</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>34,185,740.43</b>	<b>96.16</b>
AVOIRS EN BANQUE			1,468,657.80	4.13
AUTRES PASSIFS NETS			-101,740.26	-0.29
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>35,552,657.97</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Responsible Balanced EUR

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2024

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Luxembourg	52.64
Irlande	24.21
Etats-Unis	13.10
France	1.96
Taiwan	1.18
Royaume-Uni	0.82
Pays-Bas	0.54
Suède	0.52
Suisse	0.48
Danemark	0.44
Hong Kong	0.27
	<b>96.16</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Parts d'organismes de placement collectif	73.58
Holdings et sociétés financières	2.91
Equipements électriques et électroniques	2.82
Produits structurés	2.60
Articles de bureau et ordinateurs	2.45
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.64
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.42
Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.14
Commerce de détail et grands magasins	1.08
Soins de santé et services sociaux	0.96
Banques et organismes de crédit	0.89
Gastronomie	0.82
Construction et matériaux de construction	0.78
Photo et optique	0.75
Biotechnologie	0.59
Construction de machines et appareils	0.52
Aéronautique et astronautique	0.51
Industrie textile et du vêtement	0.43
Assurances	0.27
	<b>96.16</b>

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
DEUTSCHE EUROSHOP	EUR	3,021.00	71,554.46	0.02
DEUTSCHE WOHNEN INHABER	EUR	9,273.00	178,492.63	0.06
HAMBORNER REIT	EUR	9,919.00	69,312.12	0.02
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	13,211.00	1,079,757.40	0.35
TAG IMMOBILIEN	EUR	27,057.00	396,407.49	0.13
VONOVIA	EUR	124,458.00	3,541,449.38	1.15
			<b>5,336,973.48</b>	<b>1.73</b>
<i>AUSTRALIE</i>				
ABACUS GROUP	AUD	72,766.00	56,129.27	0.02
ABACUS STORAGE KING	AUD	111,151.00	85,738.19	0.03
ARENA REIT	AUD	58,453.00	151,076.42	0.05
BWP TRUST	AUD	100,297.00	231,762.39	0.08
CENTURIA INDUSTRIAL	AUD	119,178.00	239,575.01	0.08
CENTURIA OFFICE REIT	AUD	81,215.00	59,934.58	0.02
CHARTER HALL (1FSPT+1LWR) -STAPLED SECURITIES-	AUD	114,476.00	248,471.58	0.08
CHARTER HALL EDUCATION TRUST	AUD	69,586.00	110,141.03	0.04
CHARTER HALL RETAIL REIT -UNITS-	AUD	77,443.00	168,091.00	0.05
CROMWELL PROPERTY GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	203,027.00	52,880.72	0.02
DEXUS INDUST	AUD	59,228.00	111,546.28	0.04
DEXUS PROP TRUST	AUD	190,226.00	823,234.96	0.27
GOODMAN GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	334,674.00	7,767,042.94	2.52
GPT GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	340,172.00	908,735.47	0.30
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA -STAPLED SEC-	AUD	39,640.00	57,447.65	0.02
HEALTHCO HEALTH	AUD	64,284.00	45,507.99	0.01
HOMEEO DAILY NEEDS REIT	AUD	293,874.00	227,665.95	0.07
HOTEL PROPERTY -STAPLED SECURITY-	AUD	39,293.00	83,449.02	0.03
INGENIA COMMUNITIES -STAPLED SECURITIES-	AUD	62,557.00	199,702.15	0.06
LIFESTYLE COMMUNITIES	AUD	22,941.00	190,441.85	0.06
MIRVAC GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	698,010.00	871,730.37	0.28
NATIONAL STORAGE AFFILIATES -STAPLED SECURITY-	AUD	238,769.00	366,762.31	0.12
REGION GROUP	AUD	211,906.00	297,194.98	0.10
SCENTRE GROUP -STAPLED SECURITIES-	AUD	927,954.00	1,933,570.29	0.63
STOCKLAND -STAPLED SECURITIES-	AUD	426,679.00	1,188,273.05	0.39
VICINITY CENTRES	AUD	662,401.00	818,411.33	0.27
WAYPOINT	AUD	113,120.00	163,937.40	0.05
			<b>17,458,454.18</b>	<b>5.69</b>
<i>AUTRICHE</i>				
CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN	EUR	5,865.00	194,608.88	0.06
			<b>194,608.88</b>	<b>0.06</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>BELGIQUE</i>				
AEDIFICA RREC	EUR	8,692.00	527,731.88	0.17
ASCENSIO	EUR	541.00	26,149.75	0.01
CARE PROPERTY INVEST	EUR	5,993.00	84,783.61	0.03
COFINIMMO	EUR	6,722.00	405,962.69	0.13
HOME INVEST BELGIUM	EUR	1,876.00	34,542.18	0.01
MONTEA	EUR	3,388.00	287,219.27	0.09
RETAIL ESTATES	EUR	2,088.00	138,744.53	0.05
VGP	EUR	1,820.00	202,860.93	0.07
WAREHOUSES DE PAUW	EUR	31,561.00	855,785.59	0.28
XIOR STUDENT HOUSING	EUR	6,018.00	193,171.35	0.06
			2,756,951.78	0.90
<i>BERMUDES</i>				
HONGKONG LAND HOLDINGS	USD	203,400.00	656,982.00	0.21
			656,982.00	0.21
<i>CANADA</i>				
ALLIED PROPERTIES	CAD	26,393.00	295,302.10	0.10
BOARDWALK REIT -TRUST UNITS-	CAD	8,087.00	416,539.24	0.14
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE -TRUST UNITS-	CAD	31,430.00	1,020,983.52	0.33
CHOICE PROPERTIES REITS -TRUST UNITS-	CAD	58,738.00	551,171.51	0.18
CROMBIE REIT -TRUST UNITS-	CAD	27,514.00	256,369.59	0.08
DREAM INDUSTRIAL REIT -TRUST UNITS-	CAD	66,963.00	620,032.00	0.20
FIRST CAPITAL REALTY	CAD	41,985.00	451,038.98	0.15
H&R REIT -TRUST UNITS-	CAD	53,319.00	348,744.70	0.11
INTERRENT REIT -TRUST UNITS-	CAD	28,330.00	246,581.75	0.08
KILLAM APARTMENT REIT	CAD	25,797.00	321,248.70	0.10
NORTHWEST HEALTHCARE PROP -TRUST UNITS-	CAD	46,482.00	158,297.23	0.05
PRIMARIS REIT 'A'	CAD	21,803.00	211,441.27	0.07
RIOCAN REIT -TRUST UNITS-	CAD	60,381.00	741,772.28	0.24
SMARTCENTRES REIT	CAD	29,604.00	475,749.36	0.15
STORAGEVAULT CANADA	CAD	54,685.00	186,233.03	0.06
			6,301,505.26	2.04
<i>COREE DU SUD</i>				
ESR KENDALL SQUARE REIT	KRW	23,590.00	79,090.93	0.03
JR GLOBAL REIT	KRW	20,072.00	58,036.44	0.02
LOTTE REIT	KRW	15,625.00	37,118.88	0.01
SHINHAN ALPHA REIT	KRW	15,303.00	70,039.68	0.02
SK REIT	KRW	30,719.00	107,455.93	0.03
			351,741.86	0.11
<i>ESPAGNE</i>				
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	55,950.00	325,606.91	0.11
LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	11,887.00	87,013.50	0.03
MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	61,017.00	680,108.00	0.22
			1,092,728.41	0.36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ETATS-UNIS</i>				
ACADIA REALTY TRUST -SBI-	USD	17,271.00	309,496.32	0.10
AGREE REALTY	USD	18,010.00	1,115,539.40	0.36
ALEXANDER & BALDWIN	USD	13,331.00	226,093.76	0.07
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	31,261.00	3,656,599.17	1.19
AMERICAN ASSETS TRUST	USD	8,217.00	183,896.46	0.06
AMERICAN HOMES 4 RENT 'A'	USD	60,725.00	2,256,541.00	0.73
AMERICOLD REALTY TRUST -SBI-	USD	51,128.00	1,305,809.12	0.42
APARTMENT INVESTMENT&MANAGEMENT 'A'	USD	26,408.00	218,922.32	0.07
APPLE HOSPITALITY REIT	USD	39,042.00	567,670.68	0.18
ARMADA HOFFLER PROPERTIES	USD	12,603.00	139,767.27	0.05
AVALONBAY COMMUNITIES	USD	25,462.00	5,267,833.18	1.71
BOSTON PROPERTIES	USD	28,153.00	1,733,098.68	0.56
BRANDYWINE REALTY TRUST -SBI-	USD	27,863.00	124,826.24	0.04
BRIXMOR PROPERTY GROUP	USD	54,296.00	1,253,694.64	0.41
BROADSTONE NET LEASE	USD	32,203.00	511,061.61	0.17
CAMDEN PROPERTY TRUST -SBI-	USD	18,727.00	2,043,302.97	0.66
CARETRUST REIT	USD	23,589.00	592,083.90	0.19
CENTERSPACE REIT	USD	2,543.00	171,983.09	0.06
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	4,230.00	98,939.70	0.03
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST DEFENSE	USD	19,457.00	487,008.71	0.16
COUSINS PROPERTIES	USD	27,895.00	645,769.25	0.21
CUBESMART	USD	40,215.00	1,816,511.55	0.59
DIAMONDRock HOSPITALITY	USD	36,325.00	306,946.25	0.10
DIGITAL REALTY TRUST	USD	58,192.00	8,848,093.60	2.88
DOUGLAS EMMETT	USD	28,238.00	375,847.78	0.12
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES	USD	18,521.00	229,104.77	0.07
EASTGROUP PROPERTIES	USD	8,722.00	1,483,612.20	0.48
ELME COMMUNITIES -SBI-	USD	15,916.00	253,541.88	0.08
EMPIRE STATE REALTY TRUST 'A'	USD	24,083.00	225,898.54	0.07
EPR PROPERTIES -SBI-	USD	13,565.00	569,458.70	0.19
EQUINIX	USD	17,050.00	12,900,030.00	4.20
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	USD	32,885.00	2,141,800.05	0.70
EQUITY RESIDENTIAL -SBI-	USD	67,845.00	4,704,372.30	1.53
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	USD	31,449.00	871,451.79	0.28
ESSEX PROPERTY TRUST	USD	11,590.00	3,154,798.00	1.03
EXTRA SPACE STORAGE	USD	37,635.00	5,848,855.35	1.90
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST -SBI-	USD	14,670.00	1,481,229.90	0.48
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	USD	24,594.00	1,168,460.94	0.38
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	USD	15,884.00	391,858.28	0.13
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	USD	46,579.00	2,105,836.59	0.68
GETTY REALTY	USD	8,592.00	229,062.72	0.07
GLOBAL NET LEASE	USD	34,886.00	256,412.10	0.08
HEALTHCARE REALTY TRUST OF AMERICA 'A'	USD	67,481.00	1,112,086.88	0.36
HEALTHPEAK PROPERTIES	USD	126,771.00	2,484,711.60	0.81
HIGHWOODS PROPERTIES	USD	19,449.00	510,925.23	0.17
HOST HOTELS & RESORTS	USD	125,976.00	2,265,048.48	0.74
HUDSON PACIFIC PROPERTIES	USD	23,232.00	111,745.92	0.04
INDEPENDENCE REALTY TRUST	USD	41,095.00	770,120.30	0.25
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPERTIES	USD	5,013.00	547,519.86	0.18
INVENTRUST PPTS	USD	11,853.00	293,480.28	0.10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
INVITATION HOMES	USD	109,906.00	3,944,526.34	1.28
IRON MOUNTAIN REIT	USD	52,382.00	4,694,474.84	1.53
ISTAR	USD	8,944.00	172,529.76	0.06
JBG SMITH PROPERTIES	USD	16,272.00	247,822.56	0.08
KENNEDY WILSON HOLDINGS	USD	18,976.00	184,446.72	0.06
KILROY REALTY	USD	21,326.00	664,731.42	0.22
KIMCO REALTY	USD	119,152.00	2,318,697.92	0.75
KITE REALTY GROUP TRUST	USD	39,420.00	882,219.60	0.29
LEXINGTON REALTY TRUST	USD	56,589.00	516,091.68	0.17
LTC PROPERTIES	USD	7,491.00	258,439.50	0.08
MACERICH	USD	39,656.00	612,288.64	0.20
MEDICAL PROPERTIES	USD	108,871.00	469,234.01	0.15
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	USD	20,925.00	2,984,114.25	0.97
NATIONAL HEALTH INVESTORS	USD	7,698.00	521,385.54	0.17
NATIONAL STORAGE AFFILIATES -SBI-	USD	12,959.00	534,169.98	0.17
NETSTREIT REIT	USD	12,416.00	199,897.60	0.06
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	3,476.00	137,336.76	0.04
NNN REIT	USD	32,945.00	1,403,457.00	0.46
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	USD	44,551.00	1,525,871.75	0.50
PARAMOUNT GROUP	USD	30,830.00	142,742.90	0.05
PARK HOTELS & RESORTS	USD	37,884.00	567,502.32	0.18
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST -SBI-	USD	20,543.00	282,466.25	0.09
PHILLIPS EDISON REIT	USD	21,745.00	711,278.95	0.23
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST 'A'	USD	20,890.00	151,452.50	0.05
PROLOGIS	USD	165,473.00	18,584,272.63	6.05
PUBLIC STORAGE	USD	28,428.00	8,177,314.20	2.66
REALTY INCOME	USD	155,175.00	8,196,343.50	2.66
REGENCY CENTERS	USD	33,401.00	2,077,542.20	0.68
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENT	USD	22,065.00	274,267.95	0.09
REXFORD INDUSTRIAL REALTY -UNITS-	USD	38,948.00	1,736,691.32	0.56
RLJ LODGING TRUST -SBI-	USD	27,149.00	261,444.87	0.08
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	USD	10,250.00	1,023,565.00	0.33
SABRA HC REIT	USD	41,821.00	644,043.40	0.21
SERVICE PROPERTIES	USD	30,249.00	155,479.86	0.05
SIMON PROPERTY GROUP	USD	58,228.00	8,839,010.40	2.87
SITE CENTERS	USD	32,759.00	475,005.50	0.15
SL GREEN REALTY	USD	11,755.00	665,803.20	0.22
STAG INDUSTRIAL	USD	34,289.00	1,236,461.34	0.40
SUMMIT HOTEL PROPERTIES	USD	20,132.00	120,590.68	0.04
SUN COMMUNITIES	USD	22,106.00	2,660,236.04	0.86
SUNSTONE HOTEL INVESTORS	USD	36,031.00	376,884.26	0.12
TANGER FACTORY OUTLET CENTERS	USD	19,130.00	518,614.30	0.17
TERRENO REALTY	USD	17,251.00	1,020,914.18	0.33
UDR	USD	59,225.00	2,437,108.75	0.79
URBAN EDGE PROPERTIES	USD	21,365.00	394,611.55	0.13
VENTAS	USD	72,799.00	3,731,676.74	1.21
VERIS RESIDENTIAL	USD	13,037.00	195,555.00	0.06
VICI PROPERTIES	USD	187,360.00	5,365,990.40	1.74
VORNADO REALTY TRUST -SBI-	USD	31,137.00	818,591.73	0.27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
W.P. CAREY REIT	USD	38,696.00	2,130,214.80	0.69
WELLTOWER	USD	106,631.00	11,116,281.75	3.62
XENIA HOTELS & RESORTS	USD	19,003.00	272,312.99	0.09
			188,002,766.64	61.09
<i>FINLANDE</i>				
CITYCON	EUR	13,195.00	55,859.90	0.02
KOJAMO	EUR	27,935.00	287,866.86	0.09
			343,726.76	0.11
<i>FRANCE</i>				
ARGAN	EUR	2,408.00	187,880.44	0.06
CARMILA	EUR	10,434.00	174,896.56	0.06
COVIVIO	EUR	9,842.00	468,127.71	0.15
GECINA	EUR	9,152.00	843,054.38	0.27
ICADE	EUR	5,896.00	144,958.80	0.05
KLEPIERRE	EUR	36,373.00	973,789.87	0.32
MERCIALYS	EUR	18,047.00	199,801.63	0.06
UNIBAIL RW (1SH+1SHWFD) -STAPLED SECURITIES-	EUR	18,384.00	1,448,569.06	0.47
			4,441,078.45	1.44
<i>GUERNESEY</i>				
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST LTD	GBP	73,763.00	48,113.80	0.02
SCHRODER REIT GBP	GBP	82,478.00	46,500.15	0.02
SHURGARD SELF STORAGE	EUR	5,430.00	209,796.77	0.07
SIRIUS REAL ESTATE	GBP	238,945.00	283,323.19	0.09
			587,733.91	0.20
<i>HONG KONG</i>				
CHAMPION REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	HKD	288,000.00	57,914.32	0.02
HYSAN DEVELOPMENT	HKD	107,000.00	153,769.59	0.05
LINK REIT -UNITS-	HKD	457,820.00	1,779,701.94	0.58
NEW WORLD DEVELOPMENT	HKD	255,374.00	239,104.57	0.08
PROSPERITY REAL ESTATE INVESTMENT	HKD	146,000.00	25,806.30	0.01
SINO LAND	HKD	620,000.00	639,265.68	0.21
SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	255,500.00	2,210,599.53	0.72
SUNLIGHT REIT -UNITS-	HKD	172,000.00	37,671.97	0.01
SWIRE PROPERTIES	HKD	185,400.00	295,409.14	0.10
			5,439,243.04	1.78
<i>ILES CAÏMANS</i>				
WHARF REIC	HKD	273,000.00	723,813.72	0.24
			723,813.72	0.24
<i>IRLANDE</i>				
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	EUR	67,087.00	65,141.87	0.02
			65,141.87	0.02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ISRAËL</i>				
AMOT INVESTMENTS	ILS	37,054.00	150,096.64	0.05
AZRIELI GROUP	ILS	6,937.00	406,953.98	0.13
MELISRON	ILS	4,452.00	294,499.47	0.10
			851,550.09	0.28
<i>ITALIE</i>				
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	EUR	6,104.00	11,278.35	0.00
			11,278.35	0.00
<i>JAPON</i>				
ACTIVIA PROPERTIES	JPY	128.00	290,438.68	0.09
ADVANCE LOGISTICS INVESTMENT	JPY	159.00	118,711.22	0.04
ADVANCE RESIDENCE INVESTMENT CORP	JPY	248.00	504,910.74	0.16
AEON MALL	JPY	17,500.00	206,211.77	0.07
AEON REIT INVESTMENT	JPY	325.00	269,115.81	0.09
COMFORIA RESIDENTIAL REIT	JPY	125.00	247,109.11	0.08
CRE LOGISTICS REIT	JPY	137.00	122,129.71	0.04
DAIWA HOUSE REIT INVESTMENT	JPY	412.00	629,550.71	0.20
DAIWA OFFICE INVESTMENT	JPY	96.00	169,130.80	0.05
DAIWA SECS LIVING INVESTMENT CORP	JPY	360.00	234,986.78	0.08
FRONTIER REAL ESTATE INVEST	JPY	91.00	248,629.06	0.08
FUKUOKA REIT	JPY	148.00	145,000.52	0.05
GLOBAL ONE REAL ESTATE INVESTMENT	JPY	205.00	129,861.28	0.04
GLP J-REIT	JPY	883.00	720,737.39	0.23
HANKYU HANSHIN REIT	JPY	133.00	109,055.62	0.04
HEIWA REAL ESTATE	JPY	5,600.00	136,466.39	0.04
HEIWA REAL ESTATE REIT	JPY	175.00	143,820.61	0.05
HOSHINO RESORTS REIT	JPY	44.00	142,508.91	0.05
HULIC	JPY	73,800.00	653,537.39	0.21
HULIC REIT	JPY	242.00	219,644.25	0.07
ICHIGO REAL ESTATE INVESTMENT	JPY	238.00	122,210.53	0.04
INDUSTRIAL & INFRASTRUCTURE FUND INVESTMENT	JPY	476.00	374,621.14	0.12
INVINCIBLE INVESTMENT	JPY	1,244.00	504,219.45	0.16
JAPAN EXCELLENT	JPY	213.00	157,174.45	0.05
JAPAN HOTEL REIT	JPY	878.00	424,098.91	0.14
JAPAN LOGISTICS FUND	JPY	183.00	302,610.75	0.10
JAPAN METROPOLITAN FUND INVESTMENT	JPY	1,206.00	678,496.34	0.22
JAPAN PRIME REALTY INVESTMENT	JPY	178.00	358,522.68	0.12
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	JPY	240.00	757,925.60	0.25
KENEDIX REALTY INVESTMENT	JPY	733.00	713,132.02	0.23
LASALLE LOGIPORT REIT	JPY	362.00	332,159.40	0.11
MIRAI	JPY	385.00	107,343.26	0.03
MITSUBISHI ESTATE	JPY	193,200.00	3,026,629.66	0.98
MITSUBISHI ESTATE LOGISTICS REIT	JPY	104.00	246,325.82	0.08
MITSUI FUDOSAN	JPY	480,200.00	4,383,769.67	1.42
MITSUI FUDOSAN LOGISTICS PARK REIT	JPY	111.00	299,132.57	0.10
MORI HILLS REIT INVESTMENT	JPY	302.00	247,066.84	0.08
MORI TRUST SOGO REIT	JPY	451.00	194,575.27	0.06
NIPPON ACCOMMODATIONS FUND	JPY	83.00	329,708.83	0.11
NIPPON BUILDING FUND	JPY	273.00	955,482.34	0.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NIPPON REIT INVESTMENT	JPY	75.00	153,860.39	0.05
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	JPY	19,000.00	476,121.75	0.15
NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND	JPY	794.00	704,362.29	0.23
NTT UD REIT INVESTMENT	JPY	272.00	196,652.85	0.06
ONE REIT	JPY	40.00	63,707.53	0.02
ORIX JREIT	JPY	493.00	487,912.12	0.16
SAMTY RESIDENTIAL INVESTMENT	JPY	62.00	40,624.12	0.01
SANKEI REIT	JPY	70.00	36,988.66	0.01
SEKISUI HOUSE REIT	JPY	725.00	356,505.40	0.12
SOSILA LOGISTICS	JPY	211.00	154,386.93	0.05
STAR ASIA INVESTMENT	JPY	413.00	153,276.65	0.05
STARTS PROCEED INVESTMENT	JPY	39.00	48,489.33	0.02
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	JPY	70,800.00	2,077,872.42	0.68
TAKARA LEBEN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	JPY	148.00	91,637.38	0.03
TOKYO TATEMONO	JPY	34,700.00	547,701.33	0.18
TOKYU REIT	JPY	174.00	168,959.22	0.05
UNITED URBAN INVESTMENT	JPY	553.00	491,257.26	0.16
			26,207,077.91	8.50
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN	EUR	120,320.00	253,457.16	0.08
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	18,504.00	214,182.05	0.07
			467,639.21	0.15
<i>NORVEGE</i>				
ENTRA UNITARY 144A	NOK	12,171.00	125,053.53	0.04
			125,053.53	0.04
<i>NOUVELLE ZELANDE</i>				
ARGOSY PROPERTY	NZD	104,353.00	64,859.26	0.02
GOODMAN PROPERTY TRUST -UNITS-	NZD	216,461.00	265,120.07	0.09
KIWI PROPERTY GROUP	NZD	298,532.00	150,985.72	0.05
PRECINCT PROPERTIES GROUP	NZD	219,291.00	148,991.87	0.05
STRIDE PROPERTY -STAPLED SECURITY-	NZD	104,143.00	75,516.86	0.02
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST	NZD	95,939.00	105,228.79	0.03
			810,702.57	0.26
<i>PAYS-BAS</i>				
EUROCOMMERCIAL PTY	EUR	7,609.00	183,486.37	0.06
NSI	EUR	3,120.00	64,269.02	0.02
VASTNED RETAIL	EUR	2,583.00	64,225.29	0.02
WERELDHAVE	EUR	7,335.00	104,083.48	0.03
			416,064.16	0.13
<i>ROYAUME-UNI</i>				
AEW UK REIT	GBP	27,029.00	29,144.75	0.01
ASSURA	GBP	516,664.00	263,466.52	0.09
BIG YELLOW GROUP	GBP	33,148.00	491,933.91	0.16
BRITISH LAND	GBP	164,036.00	853,484.96	0.28
CLS HOLDINGS	GBP	25,929.00	29,663.05	0.01
CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT	GBP	65,202.00	61,816.37	0.02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
DERWENT LONDON	GBP	20,436.00	583,829.00	0.19
EMPIRIC STUDENT PROPERTY	GBP	95,285.00	109,850.16	0.04
GRAINGER	GBP	128,245.00	394,748.73	0.13
GREAT PORTLAND ESTATES	GBP	63,963.00	271,270.58	0.09
HAMMERSON REIT	GBP	788,413.00	276,067.24	0.09
HELICAL	GBP	24,654.00	77,133.66	0.03
HOME REIT PLC	GBP	259,487.00	124,810.63	0.04
IMPACT HEALTHCARE REIT	GBP	39,461.00	42,948.95	0.01
LAND SECURITIES GROUP REIT	GBP	123,693.00	968,651.98	0.31
LF SCI REIT	GBP	46,803.00	19,878.99	0.01
LONDONMETRIC PROPERTY	GBP	345,286.00	844,144.45	0.27
NEWRIVER REIT	GBP	64,022.00	63,125.55	0.02
PRIMARY HEALTH PROPERTIES REIT	GBP	234,710.00	272,219.36	0.09
RESIDENTIAL SECURE INCOME	GBP	42,258.00	25,801.05	0.01
SAFESTORE HOLDINGS	GBP	37,157.00	361,435.33	0.12
SEGRO REIT	GBP	243,002.00	2,759,079.60	0.90
SHAFTESBURY CAPITAL	GBP	256,025.00	450,508.45	0.15
SUPERMARKET INCOME	GBP	206,405.00	189,164.47	0.06
TARGET HEALTHCARE REIT RG	GBP	106,309.00	105,492.37	0.03
THE PRS REIT	GBP	78,427.00	74,453.80	0.02
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	GBP	51,922.00	37,411.71	0.01
TRITAX BIG BOX REIT	GBP	450,012.00	882,301.92	0.29
TRITAX EUROBOX	GBP	177,955.00	138,346.02	0.04
UNITE GROUP	GBP	63,049.00	710,925.99	0.23
URBAN LOGISTICS REIT	GBP	95,856.00	142,497.74	0.05
WAREHOUSE REIT	GBP	80,002.00	82,016.84	0.03
WORKSPACE GROUP REIT	GBP	26,670.00	200,258.42	0.07
			11,937,882.55	3.90
<i>SINGAPOUR</i>				
AIMS AMP CAP.Industr. REIT -UNITS-	SGD	137,595.00	126,909.22	0.04
CAPITALAND ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT	SGD	651,341.00	1,230,350.65	0.40
CAPITALAND ASCOTT TRUST	SGD	437,520.00	282,479.21	0.09
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL -UNITS-	SGD	889,941.00	1,300,190.31	0.42
CAPITALAND INVESTMENT	SGD	438,100.00	859,875.17	0.28
CDL HOSPITALITY REIT -STAPLED SECURITIES-	SGD	168,543.00	118,144.86	0.04
CITY DEVELOPMENTS	SGD	83,600.00	318,299.90	0.10
CROMWELL EUROPEAN REIT	EUR	57,200.00	85,825.78	0.03
ESR - LOGOS REIT -UNITS-	SGD	1,209,085.00	240,880.21	0.08
FAR EAST HOSPITALITY TRUST -STAPLED SEC.-	SGD	178,600.00	81,705.95	0.03
FORTUNE REIT -UNITS-	HKD	216,000.00	104,024.45	0.03
FRASERS CENTREPOINT REIT	SGD	194,433.00	305,583.64	0.10
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRIAL TRUST -UNITS-	SGD	532,300.00	373,130.36	0.12
KEPPEL DC REIT -UNITS-	SGD	252,780.00	335,734.32	0.11
KEPPEL DC REIT -UNITS-	SGD	433,100.00	266,842.61	0.09
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT -S-	SGD	275,932.00	114,017.26	0.04
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	SGD	382,140.00	594,956.86	0.19
MAPLETREE LOGISTICS TRUST -UNITS-	SGD	630,048.00	599,713.56	0.19
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	SGD	395,052.00	355,626.91	0.12
OUE COMMERCIAL REIT	SGD	354,500.00	68,009.58	0.02
PARAGON REIT -UNITS-	SGD	193,900.00	122,327.60	0.04
PARKWAY LIFE REIT -UNITS-	SGD	73,100.00	188,784.33	0.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
STARHILL GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	224,000.00	80,162.32	0.03
SUNTEC REIT	SGD	381,200.00	295,340.30	0.10
UOL GROUP	SGD	83,100.00	318,848.87	0.10
			8,767,764.23	2.85
<i>SUEDE</i>				
ATRIUM LJUNGBERG 'B'	SEK	8,341.00	161,854.87	0.05
CASTELLUM	SEK	75,604.00	923,793.44	0.30
CATENA	SEK	6,571.00	327,613.06	0.11
CIBUS NORDIC REAL ESTATE	SEK	10,724.00	159,793.69	0.05
COREM PROPERTY GROUP 'B'	SEK	105,865.00	87,419.44	0.03
DIOS FASTIGHETER	SEK	14,745.00	120,505.72	0.04
FABEGE	SEK	44,182.00	353,157.27	0.11
FASTIGHETS BALDER 'B'	SEK	114,479.00	785,014.89	0.26
FASTPARTNER 'A'	SEK	8,077.00	53,769.38	0.02
HUFVUDSTADEN 'A'	SEK	19,669.00	233,089.03	0.08
NP3 FASTIGHETER	SEK	3,939.00	95,590.54	0.03
NYFOSA	SEK	32,959.00	319,624.67	0.10
PANDOX 'B'	SEK	15,377.00	274,428.52	0.09
PLATZER FASTIGHETER 'B'	SEK	11,104.00	95,100.45	0.03
SAGAX	SEK	38,004.00	973,228.50	0.32
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET	SEK	232,174.00	118,233.30	0.04
WALLENSTAM 'B'	SEK	58,989.00	280,457.03	0.09
WIHLBORGS FAST	SEK	46,399.00	428,930.70	0.14
			5,791,604.50	1.89
<i>SUISSE</i>				
ALLREAL HOLDING	CHF	2,602.00	445,345.65	0.14
INTERSHOP HOLDING	CHF	1,095.00	144,034.05	0.05
MOBIMO HOLDING	CHF	1,292.00	365,918.09	0.12
PEACH PROPERTY GROUP	CHF	3,574.00	29,193.37	0.01
PSP SWISS PROPERTY REG.	CHF	8,064.00	1,034,697.53	0.34
SWISS PRIME SITE REG.	CHF	13,586.00	1,288,145.11	0.42
			3,307,333.80	1.08
<b>TOTAL I.</b>			<b>292,447,401.14</b>	<b>95.06</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>DROITS</b>				
<i>BELGIQUE</i>				
XIOR STUDENT -RIGHT.-	EUR	5,175.00	2,893.51	0.00
			2,893.51	0.00
<i>PAYS-BAS</i>				
EURCOMMERCIAL RIGHT	EUR	7,609.00	8,644.25	0.00
			8,644.25	0.00
<b>TOTAL II.</b>			<b>11,537.76</b>	<b>0.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>III. INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE</b>				
<i>ETATS-UNIS</i>				
TBI ETATS-UNIS 05/09/24 -SR-	USD	6,194,000.00	6,134,855.35	1.99
			6,134,855.35	1.99
<b>TOTAL III.</b>			<b>6,134,855.35</b>	<b>1.99</b>
<b>IV. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>GUERNESEY</i>				
BMO COMMERCIAL PROPERTY TRUST GBP	GBP	84,750.00	84,848.90	0.03
PICTON PROPERTY INCOME GBP	GBP	109,212.00	93,463.13	0.03
			178,312.03	0.06
<i>LUXEMBOURG</i>				
PICTET - SHORT - TERM MONEY MARKET USD I	USD	38,240.00	6,167,182.77	2.00
			6,167,182.77	2.00
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ABERDEEN EUROPEAN LOGISTICS INCOME REGIS. GBP	GBP	85,445.00	64,806.60	0.02
			64,806.60	0.02
<b>TOTAL IV.</b>			<b>6,410,301.40</b>	<b>2.08</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>305,004,095.65</b>	<b>99.13</b>
AVOIRS EN BANQUE			646,275.06	0.21
DEPOTS BANCAIRES			2,140,000.00	0.70
AUTRES PASSIFS NETS			-106,787.90	-0.04
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>307,683,582.81</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global REITs Selection

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2024

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	63.08
Japon	8.50
Australie	5.69
Royaume-Uni	3.92
Singapour	2.85
Luxembourg	2.15
Canada	2.04
Suède	1.89
Hong Kong	1.78
Allemagne	1.73
France	1.44
Suisse	1.08
Belgique	0.90
Espagne	0.36
Israël	0.28
Guernesey	0.26
Nouvelle Zélande	0.26
Iles Caïmans	0.24
Bermudes	0.21
Pays-Bas	0.13
Finlande	0.11
Corée du Sud	0.11
Autriche	0.06
Norvège	0.04
Irlande	0.02
Italie	0.00
	<hr/>
	<b>99.13</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Immobilier	92.34
Parts d'organismes de placement collectif	2.19
Instruments du marché monétaire	1.99
Holdings et sociétés financières	1.29
Services aux collectivités	0.62
Communications	0.38
Industrie textile et du vêtement	0.21
Construction et matériaux de construction	0.07
Gastronomie	0.03
Soins de santé et services sociaux	0.01
Droits	0.00
	<hr/>
	<b>99.13</b>

# PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
SIEMENS	EUR	9,067.00	1,575,119.24	1.20
			1,575,119.24	1.20
<i>ETATS-UNIS</i>				
ALPHABET 'A'	USD	21,427.00	3,641,638.65	2.78
AMAZON.COM	USD	20,222.00	3,646,279.15	2.78
DR HORTON	USD	11,072.00	1,455,914.37	1.11
ELECTRONIC ARTS	USD	8,163.00	1,061,208.55	0.81
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	7,797.00	1,553,506.51	1.19
MERCK & CO	USD	13,850.00	1,599,840.63	1.22
META PLATFORMS 'A'	USD	5,562.00	2,616,720.62	2.00
MICROSOFT	USD	9,174.00	3,825,815.15	2.92
NVIDIA	USD	14,980.00	1,726,735.09	1.32
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	1,119.00	1,102,617.76	0.84
PEPSICO	USD	10,344.00	1,591,821.90	1.22
SALESFORCE	USD	7,664.00	1,838,501.03	1.40
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	3,616.00	1,865,777.53	1.42
UNITEDHEALTH GROUP	USD	3,795.00	1,803,257.10	1.38
VISA 'A'	USD	8,715.00	2,134,289.70	1.63
WELLS FARGO	USD	38,150.00	2,114,044.73	1.61
			33,577,968.47	25.63
<i>FRANCE</i>				
BNP PARIBAS 'A'	EUR	22,639.00	1,347,699.67	1.03
			1,347,699.67	1.03
<i>JAPON</i>				
SONY	JPY	21,000.00	1,661,466.51	1.27
			1,661,466.51	1.27
<i>PAYS-BAS</i>				
AIRBUS	EUR	14,323.00	1,837,067.98	1.40
			1,837,067.98	1.40
<i>ROYAUME-UNI</i>				
3I GROUP	GBP	41,710.00	1,508,342.53	1.15
COMPASS GROUP	GBP	84,159.00	2,144,084.78	1.64
			3,652,427.31	2.79
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	14,599.00	1,390,359.30	1.06
			1,390,359.30	1.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>TAÏWAN</b>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	14,707.00	2,385,092.12	1.82
			2,385,092.12	1.82
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>47,427,200.60</b>	<b>36.20</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>AUSTRALIE</b>				
4.747% MACQUARIE GROUP 23/30 -SR-	EUR	656,000.00	684,568.60	0.52
			684,568.60	0.52
<b>CHILI</b>				
6.44% CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 24/36 -SR-	USD	704,000.00	675,787.00	0.52
			675,787.00	0.52
<b>DANEMARK</b>				
5.875% A.P. MOELLER 23/33 -SR-S	USD	924,000.00	878,748.98	0.67
			878,748.98	0.67
<b>ESPAGNE</b>				
1.00% SUB. BANCO SANTANDER 17/PERP -JR-	EUR	926,200.00	904,491.54	0.69
4.875% SUB. BBVA 24/36	EUR	1,100,000.00	1,108,910.77	0.85
			2,013,402.31	1.54
<b>ETATS-UNIS</b>				
3.125% ALTRIA GROUP 19/31 -SR-	EUR	1,429,000.00	1,330,284.97	1.02
3.50% OAKTREE SPECIALTY 20/25 -SR-	USD	809,000.00	742,261.89	0.57
3.50% US TREASURY 23/33 -SR-	USD	1,355,500.00	1,185,508.68	0.91
3.625% US TREASURY 23/53 -SR-	USD	1,480,400.00	1,175,392.85	0.90
3.65% VALERO ENERGY 21/51 -SR-	USD	1,385,000.00	894,875.64	0.68
4.125% FS KKR CAPITAL 19/25 -SR-	USD	393,000.00	362,398.38	0.28
6.375% GLENCORE FUNDING 23/30 -SR-	USD	1,045,000.00	1,017,245.96	0.78
			6,707,968.37	5.14
<b>FRANCE</b>				
3.00% LA BANQUE POSTALE 21/PERP -JR-	EUR	400,000.00	308,373.64	0.24
6.00% SUB. E.D.F 13/PERP. -SR-S	GBP	500,000.00	575,709.07	0.44
8.00% SUB. SOCIETE GENERALE 15/PERP	USD	800,000.00	745,581.36	0.57
			1,629,664.07	1.25
<b>GUERNESEY</b>				
1.375% PERSHING SQUARE 21/27 -SR-S	EUR	1,050,000.00	940,572.26	0.72
			940,572.26	0.72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ILES CAÏMANS</i>					
4.875%	GACI FIRST INVESTMENT 23/35 -SR-S	USD	734,000.00	649,250.79	0.50
				649,250.79	0.50
<i>IRLANDE</i>					
7.50%	SUB. BANK OF IRELAND 20/PERP -JR-	EUR	1,295,000.00	1,317,687.36	1.01
				1,317,687.36	1.01
<i>ITALIE</i>					
FRN	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE 24/29 -SR-	EUR	652,000.00	657,183.66	0.50
6.50%	KEVLAR 23/29 -SR-	USD	1,140,000.00	973,768.46	0.74
				1,630,952.12	1.24
<i>LUXEMBOURG</i>					
5.875%	TRAFIGURA FUNDING 20/25 -SR-	USD	940,000.00	867,802.33	0.66
7.75%	PUMA INTERNATIONAL FINANCING S.A. 24/29 -SR-S	USD	832,000.00	784,135.59	0.60
9.625%	AGGREGATE HOLDINGS 20/25 -SR-	EUR	1,115,000.00	8,071.26	0.01
12.68%	HOLDCO B. 19/28 -SR-S -PIK-	EUR	436,780.00	232,767.01	0.18
				1,892,776.19	1.45
<i>MAROC</i>					
6.75%	OCP S.A. 24/34 -SR-	USD	802,000.00	768,866.09	0.59
				768,866.09	0.59
<i>PAYS-BAS</i>					
0.75%	DUFY ONE 21/26 -SR-	CHF	400,000.00	397,892.17	0.30
0.875%	TENNET HOLDING 21/35 -SR-	EUR	545,000.00	416,730.82	0.32
1.00%	SUB. ING GROUP 21/32	EUR	800,000.00	720,438.24	0.55
1.00%	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 16/25 -SR-	CHF	870,000.00	887,096.02	0.68
1.625%	TENNET HOLDING 22/26 -SR-	EUR	465,000.00	446,326.16	0.34
4.22%	SANDOZ FINANCE 23/30 -SR-	EUR	858,000.00	876,488.70	0.67
4.323%	BP CAPITAL MARKETS B.V. 23/35 -SR-	EUR	824,000.00	852,613.65	0.65
5.25%	IMPERIAL BRANDS 23/31 -SR-	EUR	1,060,000.00	1,113,483.04	0.85
5.375%	BAT NETHERLANDS FINANCE 23/31 -SR-	EUR	625,000.00	664,435.44	0.51
5.75%	SUB. ING GROUP 19/PERP -JR-	USD	944,000.00	847,673.20	0.65
6.50%	PETROBRAS GLOBAL 23/33 -SR-	USD	962,000.00	890,481.63	0.68
				8,113,659.07	6.20
<i>ROYAUME-UNI</i>					
3.75%	EASYJET 24/31 -SR-	EUR	1,129,000.00	1,110,411.02	0.85
4.125%	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC 24/32 -SR-	EUR	1,341,000.00	1,342,488.91	1.03
4.125%	B.A.T. INTERNATIONAL FINANCE PLC 24/32 -SR-	EUR	884,000.00	867,342.61	0.66
6.125%	PUNCH FINANCE 21/26 -SR-S	GBP	406,000.00	471,408.93	0.36
				3,791,651.47	2.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>RUSSIE</b>				
4.375%	MMK INTERNATIONAL CAPITAL 19/24 -SR-S*	USD	529,000.00	0.00
			0.00	0.00
<b>SUISSE</b>				
4.282%	UBS GROUP 17/28 -SR-S	USD	805,000.00	720,983.35
			720,983.35	0.55
<b>TURQUIE</b>				
7.375%	TURK TELEKOMUNIKASYON 24/29 -SR-	USD	1,108,000.00	1,038,644.76
			1,038,644.76	0.79
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>33,455,182.79</b>	<b>25.59</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>80,882,383.39</b>	<b>61.79</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<b>PAYS-BAS</b>				
	STAK PREV - DR	EUR	100,779.00	100.78
			100.78	0.00
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>100.78</b>	<b>0.00</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>ETATS-UNIS</b>				
11.00%	BRIGHTLINE 24/30 -SR-	USD	1,488,000.00	1,267,840.39
			1,267,840.39	0.97
<b>LUXEMBOURG</b>				
12.68%	PREV V2 23/28 SR -PIK-	EUR	429,369.00	188,266.48
			188,266.48	0.14
<b>PORTUGAL</b>				
18.00%	HERDADE DO PI 23/26 'PIK'	EUR	63,973.00	68,929.41
18.00%	HERDADE DO PI 23/26 'PIK'	EUR	87,350.00	94,087.42
18.00%	JOYFUL TERRACE 23/26 'PIK'	EUR	50,773.00	50,773.00
18.00%	POTENTIAL SKETCH 23/26 'PIK'	EUR	28,860.00	28,860.00
18.00%	VIC MANAGEMENT 23/26 'PIK'	EUR	27,624.00	27,624.00
			270,273.83	0.20
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>1,726,380.70</b>	<b>1.31</b>

\* Voir note 14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>PRODUITS STRUCTURES</b>				
<i>CANADA</i>				
9.95% RC RBC (UST) 01/08/24	USD	4,000,000.00	3,785,955.78	2.89
			3,785,955.78	2.89
<b>TOTAL PRODUITS STRUCTURES</b>			<b>3,785,955.78</b>	<b>2.89</b>
<b>TOTAL II.</b>			<b>5,512,437.26</b>	<b>4.20</b>
<b>III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES STOXX EUR. 600 BASIC RES.	EUR	44,000.00	2,629,000.00	2.01
			2,629,000.00	2.01
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES V - MSCI WORLD HEALTH CARE SECTOR ETF USD	USD	90,000.00	629,197.75	0.48
ISHARES VII - S&P 500 B USD ETF	USD	7,600.00	4,115,875.85	3.14
MONTLAKE - COOPER CREEK PARTNERS NORTH AMERICA LONG SHORT EQUITY INSTITUTIONAL POOLED EUR	EUR	11,500.00	2,077,534.80	1.59
PIMCO GIS - ASIA HIGH YIELD BOND INSTITUTIONAL USD -ACC.-	USD	500,000.00	4,557,963.81	3.48
VANECK - SEMICONDUCTOR UCITS ETF A USD	USD	64,000.00	2,745,116.52	2.10
			14,125,688.73	10.79
<i>LUXEMBOURG</i>				
ALMA CIF - EIKOH JAPAN LARGE CAP EQUITY I JPY	JPY	25,000.00	4,802,585.99	3.67
PICTET - ROBOTICS I USD -ACC.-	USD	8,600.00	3,233,614.54	2.47
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	21,000.00	2,537,640.00	1.94
PICTET TR - LOTUS E EUR -ACC.-	EUR	25,000.00	2,777,000.00	2.12
SISF - ASIAN TOTAL RETURN C USD -ACC.-	USD	8,000.00	3,031,653.35	2.32
			16,382,493.88	12.52
<i>SUISSE</i>				
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I DY	EUR	951.00	921,710.07	0.70
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET USD I DY	USD	566.00	583,102.76	0.45
PICTET CH - SOVEREIGN SHORT-TERM MONEY MARKET EUR - J DY	EUR	6,165.00	5,780,550.60	4.40
PICTET CH - SOVEREIGN SHORT-TERM MONEY MARKET USD - J DY	USD	4,885.00	4,923,056.72	3.75
			12,208,420.15	9.30
<b>TOTAL III.</b>			<b>45,345,602.76</b>	<b>34.62</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>131,740,423.41</b>	<b>100.61</b>
DECOUVERT BANCAIRE			-188,614.99	-0.14
AUTRES PASSIFS NETS			-615,372.90	-0.47
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>130,936,435.52</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2024

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	31.74
Luxembourg	14.11
Irlande	11.80
Suisse	10.91
Pays-Bas	7.60
Royaume-Uni	5.69
Allemagne	3.21
Canada	2.89
France	2.28
Taiwan	1.82
Espagne	1.54
Japon	1.27
Italie	1.24
Turquie	0.79
Guernesey	0.72
Danemark	0.67
Maroc	0.59
Australie	0.52
Chili	0.52
Iles Caïmans	0.50
Portugal	0.20
Russie	0.00
	<b>100.61</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	34.62
Obligations de sociétés	25.09
Equipements électriques et électroniques	7.03
Internet, logiciel et services techniques informatiques	6.18
Holdings et sociétés financières	5.23
Articles de bureau et ordinateurs	3.73
Produits structurés	2.89
Commerce de détail et grands magasins	2.78
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.28
Obligations d'états ou de villes	1.81
Gastronomie	1.64
Aéronautique et astronautique	1.40
Soins de santé et services sociaux	1.38
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.22
Conglomérats	1.19
Construction et matériaux de construction	1.11
Banques et organismes de crédit	1.03
Divers	0.00
	<b>100.61</b>

# PWM Funds - Flexible Conservative EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
SIEMENS	EUR	1,200.00	208,464.00	0.31
			208,464.00	0.31
<i>ETATS-UNIS</i>				
ALPHABET 'A'	USD	2,700.00	458,880.12	0.68
AMAZON.COM	USD	2,500.00	450,781.22	0.66
DR HORTON	USD	1,250.00	164,368.95	0.24
ELECTRONIC ARTS	USD	1,200.00	156,002.73	0.23
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	900.00	179,319.72	0.26
MERCK & CO	USD	2,000.00	231,023.92	0.34
META PLATFORMS 'A'	USD	600.00	282,278.38	0.42
MICROSOFT	USD	900.00	375,325.23	0.55
NVIDIA	USD	1,700.00	195,957.92	0.29
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	130.00	128,096.79	0.19
PEPSICO	USD	1,350.00	207,749.38	0.31
SALESFORCE	USD	800.00	191,910.34	0.28
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	350.00	180,592.40	0.27
UNITEDHEALTH GROUP	USD	450.00	213,824.95	0.32
VISA 'A'	USD	700.00	171,428.89	0.25
WELLS FARGO	USD	5,800.00	321,401.30	0.47
			3,908,942.24	5.76
<i>FRANCE</i>				
BNP PARIBAS 'A'	EUR	3,100.00	184,543.00	0.27
			184,543.00	0.27
<i>JAPON</i>				
SONY	JPY	2,600.00	205,705.38	0.30
			205,705.38	0.30
<i>PAYS-BAS</i>				
AIRBUS	EUR	1,500.00	192,390.00	0.28
			192,390.00	0.28
<i>ROYAUME-UNI</i>				
3I GROUP	GBP	4,700.00	169,964.27	0.25
COMPASS GROUP	GBP	9,500.00	242,027.66	0.36
			411,991.93	0.61
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	1,800.00	171,425.90	0.25
			171,425.90	0.25

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Conservative EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>TAÏWAN</i>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	1,450.00	235,152.21	0.35
			235,152.21	0.35
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>5,518,614.66</b>	<b>8.13</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>BELGIQUE</i>				
1.125% ANHEUSER-BUSCH 19/27 -SR-S	EUR	1,000,000.00	941,361.00	1.39
			941,361.00	1.39
<i>CANADA</i>				
0.00% PROVINCE OF QUEBEC 20/30	EUR	1,700,000.00	1,397,882.29	2.06
			1,397,882.29	2.06
<i>DANEMARK</i>				
0.50% DANSKE BANK 19/25 -SR-	EUR	750,000.00	746,048.18	1.10
4.25% CARLSBERG BREWERIES 23/33 -SR-	EUR	500,000.00	518,812.80	0.76
			1,264,860.98	1.86
<i>ESPAGNE</i>				
3.625% CELLNEX FINANCE COMPANY S.A. 24/29 -SR-	EUR	700,000.00	694,915.13	1.02
4.183% TELEFONICA EMISIONES 23/33 -SR-	EUR	500,000.00	510,434.40	0.75
			1,205,349.53	1.77
<i>ETATS-UNIS</i>				
0.85% GENERAL MOTORS 20/26 -SR-S	EUR	1,160,000.00	1,108,759.32	1.63
1.50% IBM CORP. 17/29 -SR-	EUR	750,000.00	688,365.60	1.01
3.375% STRYKER 23/28 -SR-	EUR	930,000.00	924,936.24	1.36
3.519% BECTON DICKINSON & CO. 24/31 -SR-	EUR	440,000.00	435,954.33	0.64
3.79% MORGAN STANLEY 24/30 -SR-	EUR	770,000.00	770,899.59	1.14
3.875% MCDONALD'S 23/31 -SR-	EUR	500,000.00	507,433.05	0.75
4.777% CELANESE US (FR/RAT) 22/26 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,014,191.00	1.50
			5,450,539.13	8.03
<i>FRANCE</i>				
0.125% BNP PARIBAS 19/26 -SR-	EUR	600,000.00	558,273.18	0.82
0.625% BPCE 19/24 -SR-	EUR	900,000.00	893,035.71	1.32
2.00% STELLANTIS 18/25 -SR-	EUR	600,000.00	592,384.98	0.87
3.375% L'OREAL 23/29 -SR-	EUR	700,000.00	707,275.24	1.04
3.47% DANONE 23/31 -SR-	EUR	1,000,000.00	999,897.20	1.47
4.375% BNP PARIBAS 23/29 -SR-	EUR	700,000.00	712,503.47	1.05
			4,463,369.78	6.57
<i>ITALIE</i>				
5.125% INTESA SANPAOLO 23/31 -SR-	EUR	650,000.00	696,577.70	1.03
			696,577.70	1.03

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Conservative EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<b>LUXEMBOURG</b>					
4.75%	EUROFINS SCIENTIFIC 23/30 -SR-	EUR	700,000.00	703,174.43	1.04
			703,174.43	1.04	
<b>PAYS-BAS</b>					
0.00%	ENEL FINANCE INTERNATIONAL N 21/26 -SR-	EUR	1,070,000.00	1,006,185.20	1.48
2.50%	SUB. REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 21/PERP	EUR	700,000.00	666,176.56	0.98
4.75%	CTP 24/30 -SR-	EUR	700,000.00	710,361.26	1.05
5.375%	BAT NETHERLANDS FINANCE 23/31 -SR-	EUR	700,000.00	744,167.69	1.10
7.375%	TEVA PHARMACEUTICAL NETHERLANDS 23/29 -SR-	EUR	250,000.00	277,281.43	0.41
			3,404,172.14	5.02	
<b>ROYAUME-UNI</b>					
3.75%	ANGLO AMERICAN CAPITA 24/29 -SR-	EUR	1,000,000.00	993,978.00	1.47
3.773%	BP CAPITAL MARKETS 23/30 -SR-	EUR	870,000.00	877,056.92	1.29
			1,871,034.92	2.76	
<b>SUPRANATIONAL</b>					
1.625%	UNION EUROPEENNE 22/29 -SR-	EUR	950,000.00	886,813.22	1.31
			886,813.22	1.31	
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>22,285,135.12</b>	<b>32.84</b>	
<b>PRODUITS STRUCTURES</b>					
<b>IRLANDE</b>					
	PHYSICAL GOLD (INVESCO) -ETC-	USD	2,400.00	502,885.70	0.74
			502,885.70	0.74	
<b>TOTAL PRODUITS STRUCTURES</b>			<b>502,885.70</b>	<b>0.74</b>	
<b>TOTAL I.</b>			<b>28,306,635.48</b>	<b>41.71</b>	
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
<b>PRODUITS STRUCTURES</b>					
<b>CANADA</b>					
9.95%	RC RBC (UST) 01/08/24	USD	1,400,000.00	1,325,084.52	1.95
			1,325,084.52	1.95	
<b>JERSEY</b>					
	6M DIGIT CPN UBS 24/08/24	USD	950,000.00	917,796.63	1.35
			917,796.63	1.35	
<b>TOTAL II.</b>			<b>2,242,881.15</b>	<b>3.30</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Conservative EUR

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES STOXX EUR. 600 BASIC RES.	EUR	7,800.00	466,050.00	0.69
			466,050.00	0.69
<i>IRLANDE</i>				
CANTILLON - GLOBAL EQUITY S USD S3	USD	82,052.13	3,246,223.44	4.79
ISHARES II - CORE UK GILTS ETF EUR H	EUR	275,000.00	1,329,020.00	1.96
ISHARES V - MSCI WORLD HEALTH CARE SECTOR ETF USD	USD	52,000.00	363,536.48	0.54
ISHARES VII - S&P 500 B USD ETF	USD	1,550.00	839,422.05	1.24
MONTLAKE - COOPER CREEK PARTNERS NORTH AMERICA LONG SHORT EQUITY INSTITUTIONAL POOLED EUR	EUR	4,000.00	722,620.80	1.07
PIMCO GIS - ASIA HIGH YIELD BOND INSTITUTIONAL USD -ACC.-	USD	180,000.00	1,640,866.97	2.42
PIMCO GIS - GIG CREDIT INSTITUTIONAL HEDGED EUR -CAP-	EUR	190,000.00	3,414,300.00	5.03
VANECK - SEMICONDUCTOR UCITS ETF A USD	USD	17,000.00	729,171.57	1.07
			12,285,161.31	18.12
<i>LUXEMBOURG</i>				
ALMA CIF - EIKOH JAPAN LARGE CAP EQUITY I JPY	JPY	4,800.00	922,096.51	1.36
PICTET - ROBOTICS I USD -ACC.-	USD	2,300.00	864,803.89	1.27
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I	EUR	78,500.00	11,299,195.80	16.67
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	18,000.00	2,175,120.00	3.21
PICTET TR - LOTUS E EUR -ACC.-	EUR	10,000.00	1,110,800.00	1.64
SISF - ASIAN TOTAL RETURN C USD -ACC.-	USD	1,400.00	530,539.34	0.78
X-TRACKERS - MSCI EUROPE SMALL CAP 1C -ACC.-	EUR	15,500.00	900,954.89	1.33
			17,803,510.43	26.26
<i>SUISSE</i>				
PICTET CH - SOVEREIGN SHORT-TERM MONEY MARKET EUR - J DY	EUR	6,685.00	6,268,123.40	9.24
PICTET CH - SOVEREIGN SHORT-TERM MONEY MARKET USD - J DY	USD	225.00	226,752.87	0.33
			6,494,876.27	9.57
<b>TOTAL III.</b>			<b>37,049,598.01</b>	<b>54.64</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>67,599,114.64</b>	<b>99.65</b>
AVOIRS EN BANQUE			214,523.90	0.32
AUTRES ACTIFS NETS			21,341.15	0.03
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>67,834,979.69</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Flexible Conservative EUR

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2024

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	27.30
Irlande	18.86
Etats-Unis	13.79
Suisse	9.82
France	6.84
Pays-Bas	5.30
Canada	4.01
Royaume-Uni	3.37
Danemark	1.86
Espagne	1.77
Belgique	1.39
Jersey	1.35
Supranational	1.31
Italie	1.03
Allemagne	1.00
Taiwan	0.35
Japon	0.30
	<b>99.65</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	54.64
Obligations de sociétés	29.47
Produits structurés	4.04
Obligations d'états ou de villes	2.06
Equipements électriques et électroniques	1.52
Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.38
Obligations d'institutions supranationales	1.31
Holdings et sociétés financières	1.16
Articles de bureau et ordinateurs	0.78
Commerce de détail et grands magasins	0.66
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.56
Gastronomie	0.36
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.34
Soins de santé et services sociaux	0.32
Aéronautique et astronautique	0.28
Banques et organismes de crédit	0.27
Conglomérats	0.26
Construction et matériaux de construction	0.24
	<b>99.65</b>

# PWM Funds - Global Corporate Defensive

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>					
<b>OBLIGATIONS</b>					
<i>DANEMARK</i>					
5.705%	DANSKE BANK 24/30 -SR-	USD	460,000.00	461,524.49	0.54
			461,524.49	0.54	
<i>ESPAGNE</i>					
3.625%	CELLNEX FINANCE COMPANY S.A. 24/29 -SR-	EUR	1,700,000.00	1,808,740.84	2.10
4.175%	BANCO SANTANDER 22/28 -SR-	USD	2,000,000.00	1,927,668.60	2.24
4.183%	TELEFONICA EMISIONES 23/33 -SR-	EUR	500,000.00	547,058.32	0.64
5.25%	BANCO SABADELL 23/29 -SR-	EUR	1,100,000.00	1,224,619.29	1.42
5.50%	BANCO DE SABADELL 23/29 -SR-	EUR	700,000.00	790,878.34	0.92
5.862%	BBVA 22/26 -SR-	USD	1,600,000.00	1,600,953.92	1.86
6.84%	CAIXABANK 23/34 -SR-S	USD	1,000,000.00	1,057,557.40	1.23
			8,957,476.71	10.41	
<i>ETATS-UNIS</i>					
1.25%	US TREASURY 21/31 -SR-	USD	2,800,000.00	2,272,812.64	2.64
1.542%	GS GROUP 21/27 -SR-	USD	1,700,000.00	1,561,848.65	1.82
1.55%	EQUINIX 02/28 -SR-	USD	1,800,000.00	1,575,340.02	1.83
1.75%	CVS HEALTH 20/30 -SR-	USD	2,360,000.00	1,919,430.48	2.23
2.103%	MORGAN STANLEY 22/26 -SR-	EUR	1,750,000.00	1,849,122.06	2.15
2.268%	CONTINENTAL RESOURCES 21/26 -SR-	USD	790,000.00	733,561.61	0.85
2.61%	EXXON MOBIL 20/30 -SR-	USD	1,900,000.00	1,668,066.43	1.94
3.15%	VERIZON COM. 20/30 -SR-	USD	1,800,000.00	1,623,757.86	1.89
3.519%	BECTON DICKINSON & CO. 24/31 -SR-	EUR	720,000.00	764,565.18	0.89
3.60%	MCDONALD'S 20/30 -SR-	USD	2,000,000.00	1,854,287.40	2.16
3.79%	MORGAN STANLEY 24/30 -SR-	EUR	1,270,000.00	1,362,713.34	1.58
3.875%	T-MOBILE USA 21/30 -SR-	USD	1,800,000.00	1,683,672.12	1.96
4.00%	BOOKING HOLDINGS 22/26 -SR-	EUR	1,060,000.00	1,151,383.31	1.34
4.70%	JOHN DEERE CAPITAL 23/30 -SR-	USD	1,600,000.00	1,586,031.52	1.84
4.875%	NESTLÉ CAPITAL CORPORATION 24/34 -SR-S	USD	700,000.00	691,194.70	0.80
5.00%	INTEL CORPORATION 24/31 -SR-	USD	2,000,000.00	1,989,859.60	2.31
5.00%	STARBUCKS CORPORATION 24/34 -SR-	USD	1,000,000.00	977,603.70	1.14
5.125%	PHILIP MORRIS 23/30 -SR-	USD	2,000,000.00	1,994,465.40	2.32
5.25%	AMERICAN TOWER 23/28 -SR-	USD	1,380,000.00	1,378,588.67	1.60
5.30%	AIR LEASE 23/28 -SR-	USD	800,000.00	798,761.76	0.93
5.338%	GLENORE FUNDING LLC 24/27 -SR-S	USD	1,000,000.00	998,448.50	1.16
5.375%	TAPESTRY INC. 23/27 -SR-	EUR	1,800,000.00	1,986,567.06	2.31
5.571%	JP MORGAN CHASE & CO. 24/28 -SR-	USD	1,080,000.00	1,088,969.08	1.27
5.80%	AMERICA TOWER 23/28 -SR-	USD	820,000.00	836,505.37	0.97
5.80%	GENERAL MOTORS 23/28 -SR-	USD	870,000.00	880,401.98	1.02
5.872%	BANK OF AMERICA 23/34 -SR-	USD	2,000,000.00	2,058,622.20	2.39
5.95%	HYUNDAI CAPITAL 23/26 -SR-	USD	1,140,000.00	1,149,444.33	1.34
7.35%	FORD MOTOR 22/27 -SR-	USD	1,000,000.00	1,042,837.60	1.21
			39,478,862.57	45.89	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global Corporate Defensive

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>FRANCE</i>					
1.323%	BNP PARIBAS 21/27 -SR-S	USD	1,000,000.00	934,130.60	1.09
4.095%	BNP PARIBAS 24/34 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,079,582.21	1.26
4.125%	BFCM 23/33 -SR-	EUR	900,000.00	990,261.71	1.15
4.375%	BPCE 23/28 -SR-	EUR	1,400,000.00	1,528,873.74	1.78
4.50%	EDF 18/28 -SR-S	USD	2,000,000.00	1,929,890.20	2.24
			<b>6,462,738.46</b>	<b>7.52</b>	
<i>IRLANDE</i>					
4.154%	GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 24/31 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,074,087.67	1.25
5.601%	BANK OF IRELAND 24/30 -SR-S	USD	1,200,000.00	1,193,819.52	1.39
5.75%	AERCAP IRL 23/28 -SR-	USD	1,080,000.00	1,092,648.20	1.27
6.608%	AIB GROUP 23/29 -SR-	USD	400,000.00	413,008.08	0.48
			<b>3,773,563.47</b>	<b>4.39</b>	
<i>ITALIE</i>					
1.982%	UNICREDIT SPA 21/27 -SR-	USD	2,200,000.00	2,052,323.02	2.39
4.75%	MEDIOBANCA 23/28 -SR-	EUR	1,700,000.00	1,867,612.34	2.17
5.125%	INTESA SANPAOLO 23/31 -SR-	EUR	1,100,000.00	1,263,405.00	1.47
			<b>5,183,340.36</b>	<b>6.03</b>	
<i>LUXEMBOURG</i>					
0.875%	P3 GROUP 22/26 -SR-	EUR	2,100,000.00	2,141,915.73	2.49
			<b>2,141,915.73</b>	<b>2.49</b>	
<i>PAYS-BAS</i>					
4.50%	ING GROUP 23/29 -SR-	EUR	600,000.00	658,732.63	0.77
4.75%	CTP 24/30 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,631,421.51	1.90
5.375%	BAT NETHERLANDS FINANCE 23/31 -SR-	EUR	1,800,000.00	2,050,873.96	2.38
5.447%	RABOBANK U.A. 24/30 -SR-S	USD	2,000,000.00	2,001,109.40	2.33
6.083%	ING GROUP 23/27 -SR-	USD	1,140,000.00	1,152,926.35	1.34
6.339%	ABN AMRO BANK 23/27 -SR-S	USD	1,200,000.00	1,215,838.68	1.41
			<b>8,710,902.53</b>	<b>10.13</b>	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
0.375%	BRITISH TREASURY 20/30	GBP	800,000.00	809,768.22	0.94
0.375%	BRITISH TREASURY 21/26 -SR-	GBP	1,200,000.00	1,388,364.50	1.61
3.25%	BRITISH TREASURY 23/33 -SR-	GBP	270,000.00	319,995.78	0.37
3.875%	LLOYDS BANKING GROUP PLC 24/32 -SR-	EUR	1,360,000.00	1,454,501.98	1.69
4.375%	SUB. BP CAPITAL MARKETS 20/PERP	USD	352,000.00	345,568.82	0.40
4.50%	ROYAUME-UNI 23/28 -SR-	GBP	800,000.00	1,022,918.79	1.19
4.50%	ANGLO AMERICAN CAPITAL 23/28 -SR-	EUR	640,000.00	701,699.57	0.82
			<b>6,042,817.66</b>	<b>7.02</b>	
<i>SUISSE</i>					
6.373%	UBS GROUP 22/26 -SR-S	USD	1,400,000.00	1,407,287.14	1.64
			<b>1,407,287.14</b>	<b>1.64</b>	
<b>TOTAL I.</b>			<b>82,620,429.12</b>	<b>96.06</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global Corporate Defensive

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2024 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>				
<i>SUISSE</i>				
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR J DY	EUR	790.00	820,799.80	0.95
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET USD J DY	USD	1,045.00	1,154,432.40	1.34
			<hr/>	
			1,975,232.20	2.29
<b>TOTAL II.</b>			<b>1,975,232.20</b>	<b>2.29</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>84,595,661.32</b>	<b>98.35</b>
AVOIRS EN BANQUE			216,043.55	0.25
AUTRES ACTIFS NETS			1,201,674.91	1.40
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>86,013,379.78</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PWM Funds - Global Corporate Defensive

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2024

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	45.89
Espagne	10.41
Pays-Bas	10.13
France	7.52
Royaume-Uni	7.02
Italie	6.03
Irlande	4.39
Suisse	3.93
Luxembourg	2.49
Danemark	0.54
	<hr/>
	<b>98.35</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	89.31
Obligations d'états ou de villes	6.75
Parts d'organismes de placement collectif	2.29
	<hr/>
	<b>98.35</b>

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024

### NOTE 1

#### GENERALITES

PWM Funds ("la SICAV") est une société d'investissement de type ouvert de droit luxembourgeois constituée conformément aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") relative aux organismes de placement collectif ("OPC").

La SICAV a été constituée pour une durée indéterminée le 26 avril 2017 et ses statuts ont été publiés dans le Recueil Electronique des Sociétés et Associations ("RESA") le 5 mai 2017.

La SICAV est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 214 471.

Le capital de la SICAV est à tout moment égal à la Valeur nette d'inventaire et ne pourra être inférieur au capital minimum requis par la Loi de 2010, qui s'élève à 1,250,000 EUR.

FundPartner Solutions (Europe) S.A. dont le siège social est sis au 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg a été désignée en tant que Société de Gestion de la SICAV le 26 avril 2017. Il s'agit d'une société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010.

#### a) Compartiments actifs

Au 30 juin 2024, la SICAV inclut les compartiments suivants enregistrés en Suisse :

- PWM Funds - Credit Allocation, libellé en USD ;
- PWM Funds - Responsible Balanced EUR, libellé en EUR ;
- PWM Funds - Global REITs Selection, libellé en USD ;
- PWM Funds - Flexible Dynamic EUR, libellé en EUR ;
- PWM Funds - Flexible Conservative EUR, libellé en EUR ;
- PWM Funds - Global Corporate Defensive, libellé en USD.

#### b) Evénements importants et changements significatifs

Un nouveau prospectus est entré en vigueur en janvier 2024.

#### c) Classes d'actions

Les classes d'actions disponibles sont décrites dans les annexes du Prospectus en vigueur de la SICAV.

### NOTE 2

#### PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

#### a) Préparation et présentation des états financiers

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et présentés suivant la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux organismes de placement collectif, en appliquant le principe comptable de la continuité de l'activité.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

### b) Conversion des devises étrangères de chaque compartiment

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la fin de la date de clôture.

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### c) Etats financiers consolidés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en EUR et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR au taux de change en vigueur à la date de clôture.

### d) Evaluation des actifs

1) La valeur des espèces en caisse ou en banque, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes et intérêts déclarés ou venus à échéance et non encore reçus correspondent à la valeur nominale des actifs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être réalisée, auquel cas la valeur est déterminée en retranchant un montant jugé approprié par la SICAV en vue de refléter la juste valeur de ces avoirs.

2) Les actifs cotés ou négociés sur un marché réglementé, une bourse de valeurs d'un autre Etat ou tout autre marché réglementé sont évalués en fonction de leur dernier cours connu au jour d'évaluation ou, en l'absence de transactions, en fonction du dernier cours connu à cette date sur le marché qui est normalement le principal marché pour ces actifs.

3) Si les actifs ne sont pas cotés ou négociés sur un marché réglementé, une bourse de valeurs d'un autre Etat ou tout autre marché réglementé, ou si aucun cours n'est disponible pour les positions du portefeuille à la date d'évaluation ou si le cours déterminé conformément au paragraphe (2) n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, ces derniers sont évalués sur la base de leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

4) Les parts/actions d'OPC de type ouvert sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire connue ou, si celle-ci n'est pas représentative de la valeur réelle de ces actifs, leur prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la SICAV de manière juste et équitable. Les parts/actions d'OPC de type fermé sont évaluées sur la base de leur dernière valeur de marché disponible.

5) Les instruments du marché monétaire non cotés ou négociés sur un marché réglementé, une bourse de valeurs d'un autre Etat ou tout autre marché réglementé et dont l'échéance résiduelle ne dépasse pas douze mois sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus ; la valeur globale est amortie de façon linéaire.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

6) Les contrats futures, les contrats d'options et les contrats de change à terme qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, une bourse de valeurs d'un autre Etat ou tout autre marché réglementé sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux règles fixées de bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV et selon des critères uniformes établis pour chaque type de contrats. Les contrats futures, les contrats d'options et les contrats de change à terme négociés sur un marché réglementé, une bourse de valeurs d'un autre Etat ou tout autre marché réglementé sont évalués sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par le marché réglementé, la bourse de valeurs d'un autre Etat ou un autre marché réglementé qui constitue le principal lieu de négociation des contrats en question. Si un contrat future, un contrat d'option ou un contrat de change à terme ne peut pas être liquidé à la date d'évaluation des actifs nets concernés, les critères de détermination de la valeur de liquidation des contrats futures, contrats d'options ou contrats de change à terme sont fixés par le Conseil d'Administration de la SICAV de façon juste et équitable.

### e) Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres

Le bénéfice/La perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres est déterminé(e) sur la base du coût moyen pondéré des titres vendus.

### f) Coût d'acquisition des investissements en portefeuille

Les coûts des investissements libellés dans des devises autres que la devise de base des compartiments sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

### g) Evaluation des contrats de change à terme

Le cas échéant, les bénéfices/pertes net(te)s non réalisé(e)s sur contrats de change à terme en cours sont calculé(e)s le jour d'évaluation sur la base des taux de change à terme en vigueur ce même jour et comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

Les bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s et les variations des plus-values/moins-values nettes non réalisées sur contrats de change à terme sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### h) Comptabilisation des contrats futures

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur contrats futures est enregistré directement au sein du poste "Bénéfices/pertes réalisé(e)s sur contrats à terme" par la contrepartie du compte bancaire.

### i) Comptabilisation des contrats futures

Les bénéfices/pertes non réalisé(e)s sur contrats futures font l'objet d'un règlement journalier via la réception/le paiement d'un montant en espèces correspondant à l'augmentation/la diminution journalière de la valeur de marché de chaque contrat future ouvert. Ce montant en espèces est comptabilisé sous le poste "Avoirs en banque" de l'état des actifs nets et le montant correspondant est comptabilisé sous le poste "bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur contrats futures" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

### j) Evaluation des contrats d'options

Les contrats d'options sont évalués sur la base du dernier prix disponible. Les contrats d'options qui ne sont pas arrivés à échéance sont évalués sur la base du dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et la variation des bénéfices ou des pertes net(te)s réalisé(e)s et non réalisé(e)s en découlant sont comptabilisées dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### k) Revenus

Les dividendes sont enregistrés nets de retenue à la source à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés en termes nets selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

### l) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis de façon linéaire sur une période de 5 ans.

### m) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment.

Les frais de transaction comprennent les frais de courtage, les commissions bancaires, les impôts étrangers et autres frais de transaction. Ils figurent à l'état des opérations et des variations des actifs nets.

## NOTE 3

### TAXE D'ABONNEMENT

En vertu de la législation et de la réglementation actuellement en vigueur au Luxembourg, la SICAV n'est pas assujettie à l'impôt au Luxembourg sur ses revenus, bénéfices et gains.

La SICAV n'est pas assujettie à l'impôt sur la fortune au Luxembourg.

Aucun droit de timbre, droit d'apport ou autre taxe n'est dû au Luxembourg à l'émission d'actions de la SICAV.

Néanmoins, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux de 0.05% par an sur la base de sa valeur nette d'inventaire à la fin du trimestre concerné ; la taxe est calculée et payable trimestriellement.

Une taxe d'abonnement réduite de 0.01% par an s'applique cependant à tout compartiment dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire, le placement de dépôts auprès d'institutions de crédit, ou les deux. Une taxe d'abonnement réduite de 0.01% par an s'applique également à tout compartiment ou toute classe d'actions dont les actions sont détenues exclusivement par un ou plusieurs investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la Loi de 2010 (un "Investisseur institutionnel").

Conformément à l'article 175 (a) de la Loi de 2010, la partie des actifs nets investie dans des parts/actions d'autres OPC luxembourgeois est exonérée de la taxe d'abonnement, pour autant que ces parts/actions aient déjà été soumises à cette taxe.

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

### NOTE 4

#### COMMISSIONS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Une commission de société de gestion annuelle calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne des compartiments concernés est payée à la Société de Gestion de la SICAV sur une base trimestrielle à un taux annuel maximum de 0.25% par an, sauf en ce qui concerne les compartiments PWM - Flexible Dynamic EUR et PWM Funds - Flexible Conservative EUR.

Pour les compartiments PWM - Flexible Dynamic EUR et PWM Funds - Flexible Conservative EUR, le taux annuel maximum s'élève à 0.06% par an.

### NOTE 5

#### COMMISSIONS DE GESTION

La rémunération du gestionnaire est prélevée sur les actifs attribuables à chaque classe d'actions d'un compartiment. Les taux annuels maximums applicables pour la période clôturée au 30 juin 2024 sont les suivants :

<b>Compartiment</b>	<b>Classe d'Actions</b>	<b>Commissions de gestion</b>
PWM Funds - Credit Allocation	A USD	max. 2.50%
	A USD Dist	max. 2.50%
	C USD	max. 1.50%
	C USD Dist	max. 1.50%
	D USD	max. 1.00%
	D USD Dist	max. 1.00%
	HA EUR	max. 2.50%
	HC EUR	max. 1.50%
	HD EUR	max. 1.00%
	HA CHF	max. 2.50%
	HC CHF	max. 1.50%
	HD CHF	max. 1.00%
	HC GBP	max. 1.50%
PWM Funds - Responsible Balanced EUR	DE EUR	max. 2.50%
	G EUR	max. 2.50%
	S EUR	max 0.50%
PWM Funds - Global REITs Selection	I USD Acc	max 2.00%
	I USD Dist	max 2.00%
	HI EUR Acc	max 2.00%
	HI CHF Acc	max 2.00%
	HI EUR Dist	max 2.00%
	HP EUR Acc	max. 2.50%
	HP CHF Acc	max. 2.50%
PWM Funds - Flexible Dynamic EUR	A EUR Acc	max. 1.50%
	B EUR Acc	max. 1.00%
	I EUR Acc	max. 1.50%
PWM Funds - Flexible Conservative EUR	A EUR Acc	max. 1.00%
PWM Funds - Global Corporate Defensive	A USD Acc	max 2.00%
	B USD Acc	max. 2.50%
	HA EUR Acc	max 2.00%
	HB EUR Acc	max. 2.50%
	HB CHF Acc	max. 2.50%

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

<b>Compartiment</b>	<b>Classe d'Actions</b>	<b>Commissions de gestion</b>
PWM Funds - Global Corporate Defensive	D USD Acc	max. 1.00%
	HD EUR Acc	max. 1.00%
	HD CHF Acc	max. 1.00%

Lorsqu'un compartiment investit une part importante de ses actifs dans des parts/actions d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC liés à la SICAV dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, ou gérés par une société de gestion liée au Gestionnaire, la commission de gestion (à l'exclusion de la commission de performance, le cas échéant) payée par le compartiment et chacun des OPCVM et/ou autres OPC concernés ne doit pas excéder au total 2.5% des actifs nets sous gestion concernés.

### NOTE 6

#### COMMISSIONS DE PERFORMANCE

S'agissant du compartiment PWM Funds - Credit Allocation, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée chaque Jour d'évaluation, payable annuellement, basée sur la VNI et qui correspond à 10% de la surperformance de la VNI par action (mesurée par rapport au high water mark, tel que défini ci-dessous) par rapport à un hurdle rate de 5% p.a. pro rata temporis pendant la période en cours (jusqu'au 7 décembre 2023 : depuis le dernier versement de la commission de performance).

S'agissant du compartiment PWM Funds - Flexible Dynamic EUR, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée chaque Jour d'évaluation sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI) et payable annuellement, correspondant à 20% de la surperformance de la VNI par action par rapport au high water mark.

S'agissant du compartiment PWM Funds - Flexible Conservative EUR, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée chaque Jour d'évaluation sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI) et payable annuellement, correspondant à 10% de la surperformance de la VNI par action par rapport au high water mark.

La commission de performance est calculée sur la base de la VNI après déduction de tous les frais, engagements et commissions de gestion (hors commission de performance) et ajustée afin de prendre en compte l'ensemble des souscriptions et rachats.

La commission de performance correspond à la surperformance de la VNI par action multipliée par le nombre d'actions en circulation au cours de la période de calcul. Aucune commission de performance n'est due si la VNI par action avant commission de performance s'avère inférieure au high water mark pour la période de calcul concernée.

Le high water mark correspond au plus élevé des deux éléments suivants :

- La dernière VNI par action la plus élevée pour laquelle une commission de performance a été payée, et ;
- la VNI par action initiale.

Les dividendes payés aux actionnaires peuvent être déduits du high water mark.

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

### PWM Funds - Credit Allocation

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1785454775	A USD	USD	-	-
LU2068165971	A USD Dist	USD	-	-
LU1785454932	C USD	USD	-	-
LU2068166193	C USD Dist	USD	-	-
LU2155356731	D USD	USD	-	-
LU2155356814	D USD Dist	USD	-	-
LU1785455079	HA EUR	EUR	-	-
LU1785455236	HC EUR	EUR	-	-
LU2155356905	HD EUR	EUR	-	-
LU1785455319	HA CHF	CHF	-	-
LU1785455582	HC CHF	CHF	-	-
LU2155357036	HD CHF	CHF	-	-
LU2190252549	HC GBP Acc	GBP	-	-

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2024

### PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU0081701939	A	EUR	-	-
LU2278533018	B	EUR	-	-
LU1099988260	I	EUR	1,643.30	0.04

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2024

### PWM Funds - Flexible Conservative EUR

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU0095672597	A	EUR	-	-

\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2024

Aucune commission de performance n'a été versée au cours de la période clôturée au 30 juin 2024.

## NOTE 7

### AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2024, les autres frais à payer regroupent principalement les frais d'administration, de banque dépositaire, de liquidation et de révision.

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

### NOTE 8 TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2024

Les présents états financiers consolidés (au 30 juin 2024), exprimés en EUR, ont été établis sur la base des taux de change suivants :

1 EUR = 0.96307500 CHF  
1 EUR = 0.84783700 GBP  
1 EUR = 1.07175050 USD

### NOTE 9 CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme sur des paires de devises identiques listés ci-après sont cumulés. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

Au 30 juin 2024, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

#### PWM Funds - Credit Allocation

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	60,758,190.54	USD	67,920,968.62	18/09/2024
EUR	121,522,273.88	USD	130,351,998.86	18/09/2024
GBP	7,192,697.66	USD	9,113,399.68	31/07/2024
USD	21,239,386.55	CHF	18,422,873.98	18/09/2024
USD	137,694,561.47	EUR	125,805,875.77	18/09/2024
USD	11,379,529.41	GBP	8,949,367.19	18/09/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2024 était de USD 3,046,796.62 et figure dans l'état des actifs nets.

#### PWM Funds - Responsible Balanced EUR

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	2,502,823.76	USD	2,710,000.00	20/12/2024

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2024 était de EUR 3,885.89 et figure dans l'état des actifs nets.

#### PWM Funds - Global REITs Selection

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	59,532,692.16	USD	66,574,250.65	31/07/2024
EUR	104,775,138.55	USD	112,128,781.65	31/07/2024
GBP	9,455,278.83	USD	11,980,169.21	31/07/2024
USD	17,657,005.91	AUD	26,482,000.00	31/07/2024
USD	951,631.61	CHF	852,000.00	31/07/2024
USD	17,976,918.99	EUR	16,798,000.00	31/07/2024
USD	12,390,542.43	GBP	9,809,000.00	31/07/2024
USD	27,302,974.85	JPY	4,362,999,000.00	31/07/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2024 était de USD 169,722.68 et figure dans l'état des actifs nets.

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

### PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	483,621.16	EUR	497,401.53	18/09/2024
CHF	626,575.08	USD	700,664.77	18/09/2024
EUR	2,225,716.14	CHF	2,119,754.25	18/09/2024
EUR	465,658.23	GBP	399,885.57	18/09/2024
EUR	31,247,694.64	USD	34,262,621.66	18/09/2024
USD	9,966,828.09	EUR	9,202,312.79	18/09/2024
USD	510,068.96	GBP	400,930.47	18/09/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2024 était de EUR 533,512.41 et figure dans l'état des actifs nets.

### PWM Funds - Flexible Conservative EUR

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	4,502,405.31	USD	4,901,000.00	18/07/2024

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2024 était de EUR 66,704.37 et figure dans l'état des actifs nets.

### PWM Funds - Global Corporate Defensive

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	8,371,512.94	USD	9,361,699.94	31/07/2024
EUR	30,685,019.52	USD	32,838,647.61	31/07/2024
USD	29,417,512.50	EUR	27,270,000.00	12/09/2024
USD	3,589,766.94	GBP	2,820,000.00	12/09/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2024 était de USD 194,043.12 et figure dans l'état des actifs nets.

## NOTE 10

### CONTRATS FUTURES

La SICAV était engagée dans les contrats futures suivants au 30 juin 2024 :

### PWM Funds - Flexible Conservative EUR

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 38.00 US 10Y Treasury Bond	19/09/2024	USD	3,603,496.05

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

### NOTE 11

#### CONTRATS D'OPTIONS

La SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants au 30 juin 2024 :

##### PWM Funds - Responsible Balanced EUR

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
PUT Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	40	4700	19/07/2024	EUR	-387,606.38	11,240.00
PUT S&P 500 Index	3	5100	19/07/2024	USD	-55,618.18	923.72

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 30 juin 2024, était de EUR 12,163.72 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

##### PWM Funds - Flexible Dynamic EUR

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
PUT Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	140	4800	19/07/2024	EUR	-2,195,939.92	68,740.00

La valeur d'évaluation sur ce contrat au 30 juin 2024, était de EUR 68,740.00 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

##### PWM Funds - Flexible Conservative EUR

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
PUT Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	40	4800	19/07/2024	EUR	-627,411.41	19,640.00

La valeur d'évaluation sur ce contrat au 30 juin 2024, était de EUR 19,640.00 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

### NOTE 12

#### DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration de la SICAV se réserve le droit d'introduire une politique de distribution pouvant varier suivant les compartiments et les classes d'actions émises (actions de capitalisation et de distribution).

Chaque politique de distribution est définie dans l'Annexe I du prospectus.

Pour les compartiments qui n'ont pas de classes d'actions, les revenus sont capitalisés ; toutefois, le Conseil d'Administration de la SICAV se réserve le droit de mettre en place une politique de distribution des revenus. Dans ce cas, tout dividende est payable à la suite d'une décision du Conseil d'Administration de la SICAV dans les 6 mois qui suivent la date de clôture.

# PWM Funds

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

Outre les distributions mentionnées ci-dessus, la SICAV pourra décider de distribuer des dividendes intérimaires.

Aucune distribution de revenus à la suite de laquelle l'actif net de la SICAV deviendrait inférieur à 1,250,000 EUR ne pourra être effectuée.

Les dividendes et attributions qui ne sont pas réclamés dans les cinq ans suivant la date de paiement seront perdus et reviendront au compartiment concerné.

Pour la période clôturée le 30 juin 2024, dans le compartiment PWM Funds - Credit Allocation, des dividendes ont été payés pour un montant de 749,683.81 USD :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
A USD Dist	USD	3.28	19/03/2024	20/03/2024	25/03/2024
C USD Dist	USD	2.95	19/03/2024	20/03/2024	25/03/2024
D USD Dist	USD	3.23	19/03/2024	20/03/2024	25/03/2024
D GBP Dist	GBP	2.84	19/03/2024	20/03/2024	25/03/2024

Pour la période clôturée le 30 juin 2024, dans le compartiment PWM Funds - Global REITs Selection, des dividendes ont été payés pour un montant de 301,397.34 USD :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
I USD Dist	USD	3.03	19/03/2024	20/03/2024	25/03/2024
HI EUR Dist	EUR	2.77	19/03/2024	20/03/2024	25/03/2024

Pour la période clôturée le 30 juin 2024, dans le compartiment PWM Funds - Global Corporate Defensive, des dividendes ont été payés pour un montant de 1,299.71 USD :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
HB EUR Dist	EUR	1.21	19/03/2024	20/03/2024	25/03/2024

Les compartiments suivants n'ont pas versé de dividende pour la période clôturée au 30 juin 2024 :

- PWM Funds - Responsible Balanced EUR
- PWM Funds - Flexible Dynamic EUR
- PWM Funds - Flexible Conservative EUR

## NOTE 13

## COMMISSION DE DILUTION

Dans certains cas, notamment lors de transactions de grande envergure, les coûts d'investissement et/ou de désinvestissement peuvent être tels qu'ils nuisent aux intérêts des actionnaires dans la SICAV. Pour éviter une telle situation, appelée "dilution", une "commission de dilution" peut être prélevée lors de l'achat, du rachat et/ou de la conversion d'actions. Si cette commission est prélevée, le montant revient au compartiment concerné et lui est acquis. Elle s'applique en outre à toutes les transactions connexes traitées à partir de cette valeur nette d'inventaire.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2024 (suite)

La commission de dilution est calculée sur la base des frais de transaction encourus au titre des investissements sous-jacents du compartiment concerné, y compris toutes les commissions, marges et taxes applicables.

Le paiement d'une telle commission dépend des volumes achetés, rachetés ou convertis. Une commission de dilution discrétionnaire peut être prélevée lors de l'émission, du rachat et/ou de la conversion d'actions, lorsque la transaction en question pourrait nuire aux intérêts des actionnaires existants (dans le cas d'émissions) ou restants (dans le cas de rachats). La commission de dilution peut notamment être prélevée dans les cas suivants :

- lorsque les actifs nets d'un compartiment ne cessent de diminuer (rachats massifs) ;
- lorsque la taille d'un compartiment est devenue réellement problématique ;
- en cas de "volumes substantiels" de rachats, de souscriptions et/ou de conversions, plus précisément si ces opérations de rachat/souscription nettes représentent plus de 5% du total des actifs du compartiment ;
- à chaque fois que la Société de Gestion estime que les intérêts des actionnaires justifient le recours au prélèvement d'une commission de dilution.

Dans tous les cas, la commission de dilution ne pourra excéder 1% de la valeur nette d'inventaire par action.

Au cours de la période close le 30 juin 2024, les compartiments suivants ont appliqué une commission de dilution :

- PWM Funds - Credit Allocation
- PWM Funds - Global Reit Selection

### NOTE 14

#### CONFLIT RUSSO-UKRAINIEN

En février 2022, un certain nombre de pays (dont les Etats-Unis, le Royaume-Uni et l'Union européenne) ont imposé des sanctions à l'encontre de certaines personnes morales et physiques en Russie à la suite de la décision de la Fédération de Russie de reconnaître officiellement la République populaire de Donetsk et la République populaire de Lougansk. De nouvelles sanctions ont visé Moscou après le lancement d'opérations militaires sur le territoire ukrainien le 24 février 2022.

A la date du présent rapport, le Conseil d'Administration de la SICAV continue de surveiller l'évolution de la situation sur les marchés et ses possibles impacts sur la situation financière de la Société d'investissement et de ses compartiments.

### NOTE 15

#### EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement significatif n'est survenu après la clôture de la période.

## Total Expense Ratio ("TER")

Conformément à la Directive de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS") du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021), la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio ("TER") pour les placements collectifs de capitaux", la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le total des frais d'exploitation (les frais d'exploitation consistent essentiellement en commissions de gestion, commissions de Banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et droits) rapporté à la VNI moyenne du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) (calculée sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets de la période concernée) exprimé dans sa devise de référence.

En outre, pour les nouvelles classes d'actions lancées au cours de la période, les frais opérationnels ont été annualisés comme énoncé au point 8 de la Directive (version du 20 avril 2015). Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une distribution égale sur la période.

Pour autant que le compartiment investisse plus de 10% de ses actifs dans d'autres fonds d'investissement, un TER synthétique est calculé :

- en ajoutant au TER la somme des TER des fonds sous-jacents pondérés selon leur part dans l'actif net du compartiment correspondant à la date de référence. Si l'un des fonds cibles ne publie pas de TER, aucun TER synthétique ne sera calculé pour cette fraction d'investissement,
- en soustrayant l'impact des rétrocessions perçues, calculé en divisant le montant des rétrocessions par la moyenne des actifs.

Pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2023 au 30 juin 2024, le TER était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
PWM Funds - Credit Allocation				
A USD	USD	1.57%	1.57%	1.57%
A USD Dist	USD	1.58%	1.58%	1.59%
C USD	USD	1.37%	1.37%	1.37%
C USD Dist	USD	1.35%	1.35%	1.36%
D USD	USD	1.01%	1.01%	1.01%
D USD Dist	USD	1.02%	1.02%	1.03%
D GBP Dist	GBP	1.03%	1.03%	1.04%
HA EUR	EUR	1.61%	1.61%	1.61%
HC EUR	EUR	1.42%	1.42%	1.42%
HD EUR	EUR	1.12%	1.12%	1.13%
HA CHF	CHF	1.61%	1.61%	1.61%
HC CHF	CHF	1.42%	1.42%	1.42%
HD CHF	CHF	1.04%	1.04%	1.04%
HC GBP	GBP	1.32%	1.32%	1.33%
PWM Funds - Responsible Balanced EUR				
DE	EUR	1.97%	1.97%	2.36%
G	EUR	1.96%	1.96%	2.34%
S	EUR	1.16%	1.16%	1.55%

# PWM Funds

## Total Expense Ratio ("TER") (suite)

Classe	Devis	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
PWM Funds - Global REITs Selection				
I USD Acc	USD	0.40%	0.40%	0.41%
I USD Dist	USD	0.40%	0.40%	0.41%
HI EUR Acc	EUR	0.43%	0.43%	0.45%
HI CHF Acc	CHF	0.42%	0.42%	0.44%
HI GBP Dist	GBP	0.42%	0.42%	0.44%
HI EUR Dist	EUR	0.43%	0.43%	0.44%
HP EUR	EUR	0.77%	0.77%	0.78%
HP CHF	CHF	0.79%	0.79%	0.81%
PWM Funds - Flexible Dynamic EUR				
A	EUR	2.21%	2.21%	2.43%
B	EUR	1.40%	1.40%	1.63%
I	EUR	1.67%	1.67%	1.90%
PWM Funds - Flexible Conservative EUR				
A	EUR	1.76%	1.76%	2.01%
PWM Funds - Global Corporate Defensive				
A USD Acc	USD	0.68%	0.68%	0.68%
A USD Dist	USD	0.53%	0.53%	0.53%
B USD Acc	USD	0.94%	0.94%	0.95%
HA EUR Acc	EUR	0.73%	0.73%	0.74%
HB EUR Acc	EUR	0.98%	0.98%	0.99%
HB EUR Dist	EUR	0.97%	0.97%	0.98%
HB CHF Acc	CHF	0.96%	0.96%	0.96%
D USD Acc	USD	0.32%	0.32%	0.32%
HD EUR Acc	EUR	0.49%	0.49%	0.49%
HD CHF Acc	CHF	0.42%	0.42%	0.43%

## Performance

La performance pour chaque classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 30 juin 2024 et l'actif net par action au 31 décembre 2023.

La performance a été calculée respectivement à la fin de chaque exercice conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS") du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

Au 30 juin 2024, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
PWM Funds - Credit Allocation					
A USD	USD	0.26%	4.92%	-5.63%	1.05%
A USD Dist	USD	0.25%	4.93%	-5.64%	1.06%
C USD	USD	0.35%	5.13%	-5.45%	1.27%
C USD Dist	USD	0.35%	5.14%	-5.44%	1.24%
D USD	USD	0.52%	5.49%	-5.12%	1.58%
D USD Dist	USD	0.53%	5.49%	-5.12%	1.61%
D GBP Dist	GBP	0.37%	3.31% *	-	-
HA EUR	EUR	-0.58%	2.66%	-7.62%	0.24%
HC EUR	EUR	-0.47%	2.87%	-7.44%	0.44%
HD EUR	EUR	-0.31%	3.22%	-7.13%	0.74%
HA CHF	CHF	-1.84%	0.63%	-7.91%	0.03%
HC CHF	CHF	-1.75%	0.83%	-7.73%	0.23%
HD CHF	CHF	-1.58%	1.17%	-7.41%	0.56%
HC GBP	GBP	0.23%	4.41%	-6.00%	1.11%
PWM Funds - Responsible Balanced EUR					
DE	EUR	5.46%	5.96%	-14.31%	10.75%
G	EUR	5.45%	5.96%	-14.30%	10.75%
S	EUR	5.86%	6.82%	-13.62%	7.37% *
PWM Funds - Global REITs Selection					
I USD Acc	USD	-0.50%	9.11%	-16.16%	19.39%
I USD Dist	USD	-0.50%	9.11%	-16.15%	19.38%
HI EUR Acc	EUR	-1.41%	6.62%	-18.42%	18.27%
HI CHF Acc	CHF	-2.64%	4.51%	-18.62%	18.02%
HI GBP Dist	GBP	-0.74%	8.22%	-17.27%	18.98%
HI EUR Dist	EUR	-1.41%	6.63%	-18.42%	18.27%
HP EUR	EUR	-1.57%	6.26%	-18.69%	12.46%
HP CHF	CHF	-2.81%	4.12%	-18.91%	4.80% *

# PWM Funds

## Performance (suite)

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
PWM Funds - Flexible Dynamic EUR					
A	EUR	6.23%	8.17%	-13.79%	10.03%
B	EUR	6.65%	9.03%	-13.10%	10.19% *
I	EUR	6.45%	8.75%	-13.33%	10.50%
PWM Funds - Flexible Conservative EUR					
A	EUR	3.13%	4.85%	-11.55%	3.99%
PWM Funds - Global Corporate Defensive					
A USD Acc	USD	1.09%	6.75%	-11.01%	-1.06%
A USD Dist	USD	0.81% *	-	-	-
B USD Acc	USD	0.96%	6.48%	-11.23%	-1.32%
HA EUR Acc	EUR	0.25%	4.43%	-12.86%	-1.94%
HB EUR Acc	EUR	0.12%	4.18%	-13.08%	-2.19%
HB EUR Dist	EUR	0.11%	3.17% *	-	-
HB CHF Acc	CHF	-1.17%	2.03%	-13.46%	-2.41%
D USD Acc	USD	1.22%	7.01%	-10.79%	-0.85%
HD EUR Acc	EUR	0.36%	4.70%	-12.66%	-1.71%
HD CHF Acc	CHF	-0.92%	2.52%	-13.03%	-1.95%

\* La performance des classes d'actions lancées pendant la période a été calculée en comparant l'actif net par action à la date de lancement de la classe d'actions avec l'actif net par action en fin de période.

## Autres informations aux Actionnaires

### **Réglementation relative aux opérations de financement sur titres**

Au 30 juin 2024, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de la période à laquelle les états financiers se rapportent.

