

Quaero Capital Funds (Lux)

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2022

Quaero Capital Funds (Lux)

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2022

Quaero Capital Funds (Lux)

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2022

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des Documents d'information clés pour l'investisseur ("DICKs"), du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel non-révisé, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Quaero Capital Funds (Lux)

Table des matières

Organisation de la SICAV	5
Informations générales	8
Commercialisation à l'étranger	9
Etats financiers	
Etat des actifs nets	10
Etat des opérations et des variations des actifs nets	14
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	18
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	20
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	24
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	25
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	27
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	28
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	30
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	31
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	33
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	34
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	37
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	38
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	41
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	42
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	44
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	45
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	48
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	49
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	52

Quaero Capital Funds (Lux)

Table des matières (suite)

Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	53
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	56
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - China	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	57
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	59
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	60
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	62
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	63
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	67
Compartiment : Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	68
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	69
Notes aux états financiers	70
Total Expense Ratio ("TER")	92
Performance	95
Autres informations aux Actionnaires	98

Quaero Capital Funds (Lux)

Organisation de la SICAV

SIEGE SOCIAL 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SICAV

Président M. Jean KELLER, Associé Gérant, Quaero Capital SA, 20bis, rue de Lausanne, CH-1201 Genève, Suisse

Membres M. Dominique DUBOIS, Administrateur-Délégué, Quaero Capital (Luxembourg) SA, 4, rue de l'Eau, L-1449, Luxembourg

M. Francesco Cristoforo SAMSON, Responsable des Opérations du Groupe, Quaero Capital SA, 20bis, rue de Lausanne, CH-1201 Genève, Suisse

M. Yvar Claude MENTHA, Administrateur indépendant, 11, Chemin de l'Oche Marchand, CH-1291, Commugny, Suisse

Mme Rachel Nancy HILL, Administrateur indépendant, Cambridge House, Henry Street, BA1 1BT, Bath, Royaume-Uni

M. Thierry CALLAULT, Responsable du développement commercial, Quaero Capital SA, 20bis, rue de Lausanne, CH-1201 Genève, Suisse

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

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE 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

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

Quaero Capital Funds (Lux)

Organisation de la SICAV (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. Frédéric BOCK, Dirigeant en charge de l'Administration de Fonds de la gamme Alternative, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

BANQUE DEPOSITAIRE Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

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

GESTIONNAIRE ET DISTRIBUTEUR CENTRAL Quaero Capital SA, 20bis, rue de Lausanne, CH-1201 Genève, Suisse

GESTIONNAIRES PAR DELEGATION

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities :

- Berger, van Berchem & Cie S.A., 26, rue de la Corratierie, Genève, Suisse

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo :

- Quaero Capital LLP, 2-4 King Street, Londres, Angleterre

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities :

- SingAlliance (Switzerland) SA, 16bis, rue de Lausanne, Genève, Suisse (jusqu'au 1^{er} février 2022) (note 1)

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy :

- Quaero Capital (France) S.A.S., 4-8, rue Daru, 75008, Paris, France

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - China :

- Quaero Capital LLP, 2-4 King Street, Londres, Angleterre

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value :

- Cullen Capital Management LLC, 645, fifth avenue, New York, Etats-Unis

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds :

- Quaero Capital LLP, 2-4 King Street, Londres, Angleterre

Pour Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan :

- Quaero Capital LLP, 2-4 King Street, Londres, Angleterre

Quaero Capital Funds (Lux)

Organisation de la SICAV (suite)

**CABINET DE REVISION
AGREE** PricewaterhouseCoopers, société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182
Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

CONSEILLER JURIDIQUE Arendt & Medernach S.A, 41A, Avenue J. F. Kennedy, L-2082 Luxembourg,
Grand-Duché de Luxembourg

**CONTREPARTIE SUR
CONTRATS DE CHANGE A
TERME (NOTE 9)** Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg

Quaero Capital Funds (Lux)

Informations générales

Pour chaque clôture d'exercice, les rapports annuels, incluant les états financiers révisés, de Quaero Capital Funds (Lux) (la "SICAV") sont établis au 31 décembre de chaque année. Par ailleurs, les rapports semestriels non révisés sont établis au dernier jour du mois de juin. Ces états financiers fournissent des informations sur les actifs de chaque compartiment ainsi que sur les comptes consolidés de la SICAV et sont mis gratuitement à la disposition des Actionnaires au siège social de la SICAV et de l'Agent administratif.

Les états financiers de chaque compartiment sont établis dans la Devise de référence du compartiment, mais les comptes consolidés sont en EUR.

Les rapports annuels révisés sont publiés dans les 4 mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable et les rapports semestriels non révisés dans les 2 mois qui suivent la clôture de la période considérée.

Toute modification des Statuts de la SICAV doit être publiée dans le Recueil électronique des sociétés et associations du Grand-Duché de Luxembourg.

Des informations sur la valeur nette d'inventaire, le prix de souscription (le cas échéant) et le prix de rachat peuvent être obtenues auprès du siège social de la SICAV.

Quaero Capital Funds (Lux)

Commercialisation à l'étranger

Offre en Suisse

Représentant

Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA (le "Représentant"), ayant son siège social au 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 et les documents d'information clé pour l'investisseur des compartiments commercialisés en Suisse, les statuts et les rapports annuels et semi-annuels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

La liste des achats/ventes de titres effectués au cours de la période sous revue est disponible gratuitement sur simple demande adressée au Représentant en Suisse.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des actifs nets au 30 juin 2022

	Globalisé	Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut	Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities
	EUR	EUR	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.g)	786,412,659.07	290,573,112.82	24,948,894.26
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-8,812,395.07	936,835.56	-552,310.27
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	777,600,264.00	291,509,948.38	24,396,583.99
Avoirs en banque (note 2.c)	37,972,806.00	4,549,357.58	1,878,039.38
Dépôts bancaires (note 2.c)	10,330,444.70	0.00	0.00
Dividendes et intérêts à recevoir, nets	1,276,035.11	620,913.35	20,664.91
Frais de constitution (note 2.d)	6,820.80	0.00	0.00
Bénéfice net non réalisé sur contrats futures (notes 2.j, 10)	71,405.45	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.i, 9)	585,570.44	378,626.35	0.00
	827,843,346.50	297,058,845.66	26,295,288.28
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire (note 2.c)	4,313,246.56	553,543.26	26,355.09
Commissions de gestion globale à payer (note 4)	778,459.73	356,938.44	33,779.80
Commission de performance à payer (note 5)	779.08	775.62	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	62,466.87	25,514.25	3,299.69
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.i, 9)	1,159,922.64	0.00	97,340.54
Autres frais à payer (note 6)	593,449.45	202,535.82	30,547.66
	6,908,324.33	1,139,307.39	191,322.78
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2022	820,935,022.17	295,919,538.27	26,103,965.50
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021	957,128,217.23	352,037,742.93	42,827,879.01
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	747,114,391.46	217,816,710.74	30,595,257.98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des actifs nets au 30 juin 2022 (suite)

Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo	Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities	Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)	Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)	Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities
USD	EUR	EUR	EUR	EUR
29,962,466.23	18,832,337.30	18,778,095.23	6,590,664.49	38,954,442.97
-2,176,174.62	2,523,335.55	1,126,206.77	185,665.59	2,079,578.47
27,786,291.61	21,355,672.85	19,904,302.00	6,776,330.08	41,034,021.44
4,737,935.28	1,254,367.72	2,317,818.91	709,361.05	3,742,617.34
0.00	1,838,161.45	1,017,288.67	322,812.62	0.00
125,136.50	0.00	1,603.89	922.84	4,508.42
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	38,727.77	26,543.28	6,134.40	0.00
0.00	26,115.13	0.00	0.00	57,274.90
32,649,363.39	24,513,044.92	23,267,556.75	7,815,560.99	44,838,422.10
1,058,306.36	0.00	0.00	0.00	1,363,023.10
30,860.82	31,234.58	29,437.92	9,845.77	41,880.50
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1,883.17	3,081.87	2,921.43	979.77	2,048.19
150,792.74	0.00	940.24	4,719.24	0.00
23,092.59	17,689.93	12,930.77	6,311.15	31,839.72
1,264,935.68	52,006.38	46,230.36	21,855.93	1,438,791.51
31,384,427.71	24,461,038.54	23,221,326.39	7,793,705.06	43,399,630.59
57,041,526.34	30,499,204.56	16,532,734.57	8,635,037.85	53,471,967.76
58,109,381.40	27,863,513.52	19,900,342.66	9,102,834.31	45,478,680.92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des actifs nets au 30 juin 2022 (suite)

	Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities	Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy	Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe
	EUR	USD	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.g)	28,321,973.07	118,540,395.61	23,540,309.50
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-2,205,606.54	17,998,756.70	-8,253,494.86
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	26,116,366.53	136,539,152.31	15,286,814.64
Avoirs en banque (note 2.c)	5,828,240.80	3,267,889.20	1,322,546.56
Dépôts bancaires (note 2.c)	4,934,788.21	0.00	1,500,000.00
Dividendes et intérêts à recevoir, nets	215,250.24	49,362.51	61,764.13
Frais de constitution (note 2.d)	0.00	0.00	0.00
Bénéfice net non réalisé sur contrats futures (notes 2.j, 10)	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.i, 9)	120,529.77	0.00	3,024.29
	37,215,175.55	139,856,404.02	18,174,149.62
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire (note 2.c)	33.57	104,082.11	284.33
Commissions de gestion globale à payer (note 4)	24,185.49	119,488.05	14,465.11
Commission de performance à payer (note 5)	3.46	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	2,732.41	10,796.54	1,127.26
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.i, 9)	0.00	381,713.56	0.00
Autres frais à payer (note 6)	26,919.20	102,730.16	14,641.61
	53,874.13	718,810.42	30,518.31
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2022	37,161,301.42	139,137,593.60	18,143,631.31
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021	40,436,937.93	155,142,903.14	27,044,624.64
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	40,099,231.39	145,991,339.07	31,969,420.45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des actifs nets au 30 juin 2022 (suite)

Quaero Capital Funds (Lux) - China	Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value	Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds	Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan
USD	USD	EUR	JPY
78,893,451.60	33,718,856.84	74,480,199.06	1,805,722,950.00
-21,468,720.29	-1,018,072.44	-137,714.17	260,698,940.00
57,424,731.31	32,700,784.40	74,342,484.89	2,066,421,890.00
6,042,036.16	31,792.12	2,409,459.15	81,679,508.13
0.00	750,000.00	0.00	0.00
79,332.29	54,643.81	45,280.70	1,556,722.00
0.00	5,168.17	0.00	266,626.00
0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00
63,546,099.76	33,542,388.50	76,797,224.74	2,149,924,746.13
1,297,332.96	19,202.80	0.00	0.00
38,723.80	21,058.31	33,393.89	535,615.19
0.00	0.00	0.00	0.00
1,907.32	3,196.25	1,991.15	270,438.31
422,097.81	16,769.07	66,964.44	9,238,364.88
44,816.37	24,909.30	52,174.66	1,724,191.86
1,804,878.26	85,135.73	154,524.14	11,768,610.24
61,741,221.50	33,457,252.77	76,642,700.60	2,138,156,135.89
91,324,384.05	21,837,668.14	87,799,892.05	2,215,144,886.30
42,813,888.38	15,025,943.92	69,802,885.24	1,524,821,914.04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2022

	Globalisé	Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut	Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities
	EUR	EUR	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	957,128,217.23	352,037,742.93	42,827,879.01
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.h)	10,172,329.37	5,979,223.12	209,408.57
Intérêts sur obligations, nets (note 2.h)	634,253.98	0.00	0.00
Intérêts bancaires	5,263.67	0.00	0.00
Revenus sur souscriptions	693.56	0.00	0.00
	10,812,540.58	5,979,223.12	209,408.57
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.d)	2,047.11	0.00	0.00
Commission de Gestion Globale (note 4)	4,933,029.30	2,279,209.00	243,201.59
Commission de performance (note 5)	779.08	775.62	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	220,436.61	69,209.36	8,531.99
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	1,782,131.49	617,601.21	67,437.31
Frais d'administration	255,650.32	93,515.49	11,988.52
Taxe d'abonnement (note 3)	122,441.08	53,079.71	6,747.57
Frais de transactions (note 2.m)	542,811.45	142,241.71	9,733.09
	7,859,326.44	3,255,632.10	347,640.07
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	2,953,214.14	2,723,591.02	-138,231.50
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	27,501,284.80	21,855,268.17	-1,042,252.85
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	576,879.33	-491,389.58	421,044.41
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-13,894,177.19	270,449.76	-1,905,034.23
Bénéfice net réalisé sur contrats futures	257,597.45	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	17,394,798.53	24,357,919.37	-2,664,474.17
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-179,138,113.43	-66,160,618.29	-8,870,257.10
- sur contrats de change à terme	-1,368,177.23	324,870.64	-346,409.51
- sur contrats futures	75,090.63	0.00	0.00
PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-163,036,401.50	-41,477,828.28	-11,881,140.78
Souscriptions d'actions en espèces	134,353,580.87	11,985,365.88	739,771.67
Rachats d'actions en espèces	-125,873,970.80	-26,268,246.53	-3,835,409.84
Ecart de conversion*	-8,731,144.18	-357,495.73	-1,747,134.56
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de la période**	27,094,740.55		
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	820,935,022.17	295,919,538.27	26,103,965.50

* 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 2021 et le 30 juin 2022.

** 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 2021 et aux taux de conversion applicables au 30 juin 2022.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2022 (suite)

Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo	Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities	Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)	Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)	Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities
USD	EUR	EUR	EUR	EUR
57,041,526.34	30,499,204.56	16,532,734.57	8,635,037.85	53,471,967.76
461,871.99	56,966.05	22,632.30	8,563.33	606,988.25
0.00	0.00	1,810.43	1,520.57	0.00
0.00	782.98	282.14	66.05	0.00
0.00	291.75	277.87	123.94	0.00
461,871.99	58,040.78	25,002.74	10,273.89	606,988.25
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
223,216.12	204,744.62	129,142.40	61,588.16	266,745.25
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8,379.57	8,474.29	5,380.06	2,347.18	14,946.37
95,224.84	54,762.25	36,999.56	20,609.79	96,951.54
11,751.07	7,661.87	4,524.42	2,083.34	12,687.17
4,216.57	2,792.53	2,677.92	829.19	4,264.35
74,129.25	5,292.88	5,433.79	2,317.72	80,288.80
416,917.42	283,728.44	184,158.15	89,775.38	475,883.48
44,954.57	-225,687.66	-159,155.41	-79,501.49	131,104.77
-210,000.03	1,708,828.45	-125,426.76	123,711.54	2,521,763.76
287,598.87	168,201.14	133,769.92	43,017.04	-39,017.99
-1,383,319.75	-642,931.06	-408,353.74	-167,485.41	-821,325.50
0.00	16,208.16	136,265.61	105,123.68	0.00
-1,260,766.34	1,024,619.03	-422,900.38	24,865.36	1,792,525.04
-15,078,950.97	-5,699,391.79	-1,971,661.00	-851,239.70	-6,462,593.71
-297,277.81	-9,858.23	-16,531.21	-10,373.41	112,251.47
0.00	59,092.59	20,583.08	-4,585.04	0.00
-16,636,995.12	-4,625,538.40	-2,390,509.51	-841,332.79	-4,557,817.20
3,985,493.77	0.00	9,039,964.16	0.00	2,517,655.21
-11,094,862.32	-1,637,353.27	-10,032.00	0.00	-8,389,436.04
-1,910,734.96	224,725.65	49,169.17	0.00	357,260.86
31,384,427.71	24,461,038.54	23,221,326.39	7,793,705.06	43,399,630.59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2022 (suite)

	Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities	Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy	Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe
	EUR	USD	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	40,436,937.93	155,142,903.14	27,044,624.64
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.h)	233,650.55	1,314,205.78	611,655.13
Intérêts sur obligations, nets (note 2.h)	513,927.68	0.00	0.00
Intérêts bancaires	1,691.27	0.00	0.00
Revenus sur souscriptions	0.00	0.00	0.00
	749,269.50	1,314,205.78	611,655.13
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.d)	0.00	0.00	534.65
Commission de Gestion Globale (note 4)	152,596.09	733,972.56	101,427.49
Commission de performance (note 5)	3.46	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	17,562.29	35,006.24	11,594.32
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	79,694.68	298,656.93	52,474.56
Frais d'administration	12,519.71	42,084.26	5,407.04
Taxe d'abonnement (note 3)	5,564.72	23,991.01	2,326.56
Frais de transactions (note 2.m)	16,054.54	72,019.32	67,774.12
	283,995.49	1,205,730.32	241,538.74
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	465,274.01	108,475.46	370,116.39
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	1,290,294.18	3,331,799.30	2,254,385.17
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	-136,908.98	612,749.39	72,798.03
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	395,231.08	-3,340,702.79	22,229.01
Bénéfice net réalisé sur contrats futures	0.00	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	2,013,890.29	712,321.36	2,719,528.60
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-4,671,526.64	-32,120,342.78	-11,527,930.50
- sur contrats de change à terme	122,268.65	-607,303.50	4,436.38
- sur contrats futures	0.00	0.00	0.00
PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-2,535,367.70	-32,015,324.92	-8,803,965.52
Souscriptions d'actions en espèces	1,408,569.43	80,383,508.31	118,135.29
Rachats d'actions en espèces	-2,400,869.25	-61,651,789.84	-240,636.26
Ecart de conversion*	252,031.01	-2,721,703.09	25,473.16
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	37,161,301.42	139,137,593.60	18,143,631.31

* 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 2021 et le 30 juin 2022.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2022 (suite)

Quaero Capital Funds (Lux) - China	Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value	Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds	Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan
USD	USD	EUR	JPY
91,324,384.05	21,837,668.14	87,799,892.05	2,215,144,886.30
357,633.25	241,511.74	0.00	25,619,394.39
0.00	0.00	116,995.30	0.00
0.00	2,552.19	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00
357,633.25	244,063.93	116,995.30	25,619,394.39
0.00	1,277.56	0.00	41,250.77
258,895.27	108,130.06	215,199.60	3,281,420.79
0.00	0.00	0.00	0.00
15,818.53	5,478.42	17,872.89	428,648.70
135,872.63	69,871.75	151,197.13	4,797,314.64
21,878.37	7,431.98	20,982.38	748,567.44
4,156.26	5,618.44	4,258.12	548,609.10
63,048.84	11,745.79	1,574.94	168,343.92
499,669.90	209,554.00	411,085.06	10,014,155.36
-142,036.65	34,509.93	-294,089.76	15,605,239.03
-1,573,735.51	139,497.60	-1,758,772.52	-140,039,896.88
-635,427.74	18,442.45	144,570.78	1,144,112.61
-3,462,455.11	-96,433.53	-3,849,059.03	149,423,688.07
0.00	0.00	0.00	0.00
-5,813,655.01	96,016.45	-5,757,350.53	26,133,142.83
-15,088,150.69	-5,438,872.52	-8,197,256.29	-46,777,093.00
-803,426.08	-22,201.12	210,520.58	-16,961,376.10
0.00	0.00	0.00	0.00
-21,705,231.78	-5,365,057.19	-13,744,086.24	-37,605,326.27
5,793,237.83	18,850,030.29	4,196,663.07	15,147,846.03
-9,331,174.14	-1,795,495.50	-1,609,768.28	-201,964,868.66
-4,339,994.46	-69,892.97	0.00	147,433,598.49
61,741,221.50	33,457,252.77	76,642,700.60	2,138,156,135.89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020
Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut					
A (ACC) EUR	EUR	186,639.68	424.38	483.48	390.72
A (ACC) CHF	CHF	47,040.82	286.80	326.57	263.98
A (ACC) GBP	GBP	26,407.15	369.71	419.00	338.05
A (ACC) SEK	SEK	3,205.86	358.75	409.63	329.97
A (ACC) USD	USD	25,231.65	313.06	353.24	282.64
A1 (ACC) EUR	EUR	176,714.32	124.04	141.28	115.14
B (ACC) EUR	EUR	318,113.74	305.32	347.36	280.32
D (ACC) EUR	EUR	3,491.34	283.45	323.72	262.27
H (ACC) EUR	EUR	29,846.54	830.00	945.59	764.26
X (ACC) GBP	GBP	128,667.28	254.31	288.22	229.05
S (ACC) EUR	EUR	1.97	465.59	526.18	412.92
Z (ACC) EUR	EUR	113.80	12,377.27	13,982.89	10,970.24
Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities					
A (ACC) EUR	EUR	28,258.41	106.07	152.00	140.86
A (ACC) CHF	CHF	161,175.07	103.30	147.73	137.18
A (ACC) USD	USD	39,696.81	119.16	168.22	154.26
D (ACC) EUR	EUR	2,670.74	157.24	225.89	208.84
D (ACC) USD	USD	2,400.00	170.79	241.71	220.85
Z (ACC) USD	USD	-	-	15,220.20	13,604.42
Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo					
A (ACC) USD	USD	35,866.03	129.31	189.18	173.98
A (ACC) EUR	EUR	34,743.11	112.50	166.49	155.79
B (ACC) USD	USD	60,058.71	132.04	192.86	176.92
C (ACC) USD	USD	45,038.95	116.48	169.97	155.60
C (ACC) EUR	EUR	73,016.53	96.92	143.05	132.53
X (ACC) USD	USD	15,114.66	138.00	201.15	183.80
Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities					
A (ACC) EUR	EUR	120,353.58	167.91	198.71	176.53
A (ACC) CHF	CHF	28,247.41	138.57	164.06	146.19
A (ACC) USD	USD	3,360.00	106.45	124.81	109.95
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)					
A (ACC) EUR	EUR	168,492.67	130.10	147.41	137.92
A (ACC) CHF	CHF	11,260.26	115.61	131.09	123.03
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)					
A (ACC) EUR	EUR	68,737.65	113.38	125.62	122.32
Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities					
A (ACC) EUR	EUR	43,272.85	169.65	186.24	178.86
A (ACC) CHF	CHF	6,614.82	160.71	176.49	170.11
A (ACC) USD	USD	5,937.29	187.71	204.59	194.95
A1 (DIST) CHF	CHF	17,311.19	142.66	156.64	150.91
C (ACC) EUR	EUR	221,288.98	138.65	151.81	145.00
A (DIST) USD	USD	1,000.00	101.81	110.96	-
C (ACC) CHF	CHF	3,658.00	109.66	120.11	115.14
C (ACC) USD	USD	3,000.00	98.65	107.23	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities					
A (ACC) EUR	EUR	10,534.77	127.48	136.33	127.11
A (ACC) CHF	CHF	3,135.24	96.94	103.79	96.99
A (ACC) USD	USD	7,011.07	115.39	122.81	113.77
D1 (ACC) EUR	EUR	128,833.76	115.34	123.41	115.16
D1 (ACC) CHF	CHF	8,445.04	93.40	100.04	93.59
C (DIST) EUR	EUR	46,457.50	97.68	104.29	99.92
C (DIST) CHF	CHF	44,090.16	92.69	99.07	95.16
C (DIST) GBP	GBP	62,706.95	101.96	108.32	103.30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux)

Nombre d'actions en circulation et actif net par action (suite)

Compartment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020
Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities (suite)					
C (DIST) USD	USD	29,730.01	107.06	113.75	108.17
Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy					
A (ACC) CHF	CHF	20,858.73	126.24	158.95	185.34
A (ACC) USD	USD	42,884.36	172.25	213.93	244.73
A (ACC) EUR	EUR	18,118.95	146.20	184.53	215.92
B (ACC) USD	USD	27,447.36	178.73	221.65	252.41
B (ACC) EUR	EUR	69,671.57	146.07	184.09	213.93
C (ACC) EUR	EUR	96,865.95	142.62	179.56	208.10
C (ACC) USD	USD	39,772.79	216.93	268.67	305.06
C (ACC) EUR (non hedged)	EUR	203,443.05	192.18	218.83	231.71
C (ACC) GBP	GBP	418.65	86.91	108.76	-
X (ACC) USD	USD	215,086.75	217.11	-	-
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe					
A (ACC) EUR	EUR	17,159.91	88.35	131.92	119.81
A (ACC) CHF	CHF	900.00	83.76	124.15	113.00
A (ACC) USD	USD	1,987.48	96.21	141.29	127.31
C (ACC) EUR	EUR	125,131.00	90.56	134.87	121.91
Z (ACC) EUR	EUR	551.39	9,135.11	13,508.43	11,953.08
Quaero Capital Funds (Lux) - China					
C (ACC) USD	USD	299,855.25	71.75	93.94	116.52
C (ACC) CHF	CHF	113,689.05	69.55	92.38	116.26
C (ACC) EUR	EUR	388,051.72	69.74	92.50	116.30
D1 (ACC) EUR	EUR	24,465.00	68.40	91.12	114.96
D1 (ACC) CHF	CHF	28,953.00	54.53	72.75	-
D1 (ACC) USD	USD	3,972.89	69.31	91.14	113.49
Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value					
A1 (ACC) USD	USD	78,265.75	121.16	143.46	116.17
A1 (ACC) EUR	EUR	4,543.70	111.38	133.50	109.14
C (ACC) GBP	GBP	511.35	83.60	99.45	-
D (ACC) USD	USD	50,240.78	121.01	143.31	116.09
X (ACC) USD	USD	132,367.94	122.83	145.10	116.95
X (ACC) GBP	GBP	10,154.59	85.59	101.74	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds					
A1 (ACC) EUR	EUR	3,098.46	101.63	120.08	116.16
C (ACC) EUR	EUR	427,583.18	103.94	122.65	118.15
C (DIST) EUR	EUR	300,000.00	103.94	122.65	118.15
D (ACC) EUR	EUR	8,290.00	85.08	101.03	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan					
Z (ACC) EUR	EUR	20,779.36	127.71	130.23	112.96
Z (ACC) USD	USD	34,401.51	130.17	131.67	113.25
Z (ACC) JPY	JPY	34,372.91	12,955.00	13,129.00	11,316.00
Z (ACC) GBP (non hedged)	GBP	24,202.88	105.97	113.60	108.20
Z (ACC) GBP	GBP	13,332.77	129.29	131.02	113.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
A S CREATION TAPETEN	EUR	95,308.00	1,324,781.20	0.45
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIES	EUR	225,905.00	4,585,871.50	1.55
BERTRANDT	EUR	41,000.00	1,465,750.00	0.50
CENTROTHERM PHOTOVOLTAICS	EUR	102,400.00	389,120.00	0.13
HORNBACH HOLDING	EUR	28,030.00	2,197,552.00	0.74
KOENIG & BAUER	EUR	205,750.00	2,814,660.00	0.95
			12,777,734.70	4.32
<i>AUTRICHE</i>				
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	43,920.00	1,480,104.00	0.50
ZUMTOBEL	EUR	723,700.00	5,065,900.00	1.71
			6,546,004.00	2.21
<i>ESPAGNE</i>				
ALANTRA PARTNERS	EUR	219,721.00	2,944,261.40	0.99
LABORATORIO REIG JOFRE	EUR	2,294,156.00	6,435,107.58	2.17
			9,379,368.98	3.16
<i>FINLANDE</i>				
RAPALA VMC	EUR	1,610,763.00	10,695,466.32	3.61
			10,695,466.32	3.61
<i>FRANCE</i>				
ASSYSTEM	EUR	45,207.00	1,496,351.70	0.51
BENETEAU	EUR	469,347.00	4,519,811.61	1.53
BIGBEN INTERACTIVE	EUR	828,096.00	13,282,659.84	4.48
CATERING INTERNATIONAL SERVICES	EUR	269,002.00	2,447,918.20	0.83
CEGEDIM	EUR	420,815.00	9,173,767.00	3.10
CNIM GROUP	EUR	66,198.00	0.00	0.00
DAMARTEX	EUR	438,567.00	5,876,797.80	1.99
GROUPE GORGE	EUR	657,201.00	11,159,272.98	3.76
GUERBET	EUR	202,901.00	4,514,547.25	1.53
HF COMPANY	EUR	310,292.00	2,122,397.28	0.72
HIGH CO	EUR	552,796.00	2,758,452.04	0.93
JACQUET METAL	EUR	238,040.00	3,913,377.60	1.32
LACROIX GROUP	EUR	154,312.00	5,076,864.80	1.72
LINEDATA SERVICES	EUR	170,058.00	6,921,360.60	2.34
MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	83,230.00	5,742,870.00	1.94
NRJ GROUP	EUR	292,958.00	1,816,339.60	0.61
PEUGEOT INVEST SA	EUR	10,920.00	944,580.00	0.32
PRODWAYS GROUP	EUR	993,301.00	3,009,702.03	1.02
QUADIENT	EUR	596,106.00	9,704,605.68	3.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SOGECLAIR	EUR	41,571.00	839,734.20	0.28
VIEL	EUR	1,957,260.00	10,373,478.00	3.51
VISIATIV	EUR	50,633.00	1,536,711.55	0.52
			107,231,599.76	36.24
<i>GRECE</i>				
SARANTIS	EUR	387,128.00	2,555,044.80	0.86
			2,555,044.80	0.86
<i>ITALIE</i>				
CELLULARLINE	EUR	1,525,471.00	6,239,176.39	2.11
EMAK	EUR	4,074,082.00	4,848,157.58	1.64
PIQUADRO	EUR	2,769,529.00	5,275,952.75	1.78
SABAF	EUR	390,709.00	9,162,126.05	3.10
SAFILO GROUP -POST RAGGRUPPAMENTO-	EUR	8,188,204.00	10,128,808.35	3.42
			35,654,221.12	12.05
<i>LIECHTENSTEIN</i>				
VP BANK 'A'	CHF	10,000.00	897,226.59	0.30
			897,226.59	0.30
<i>LUXEMBOURG</i>				
D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	EUR	17,200,000.00	3,243,920.00	1.10
EXCEET GROUP	EUR	1,020,158.00	4,672,323.64	1.58
			7,916,243.64	2.68
<i>NORVEGE</i>				
NORSKE SKOG	NOK	142,100.00	752,544.20	0.25
STRONGPOINT	NOK	1,641,821.00	2,667,278.54	0.90
			3,419,822.74	1.15
<i>PAYS-BAS</i>				
HEIJMANS SHS CERT.	EUR	987,833.00	10,510,543.12	3.55
			10,510,543.12	3.55
<i>ROYAUME-UNI</i>				
CAMELLIA PLC	GBP	143,148.00	10,226,730.67	3.46
FIH GROUP	GBP	1,007,664.00	2,633,750.79	0.89
M.P. EVANS GROUP	GBP	242,710.00	2,503,669.82	0.85
PZ CUSSONS	GBP	547,620.00	1,251,932.21	0.42
TANFIELD GROUP	GBP	12,202,789.00	262,245.02	0.09
TORM 'A'	DKK	289,080.00	3,735,629.49	1.26
			20,613,958.00	6.97

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SUEDE				
ITAB SHOP CONCEPT	SEK	1,651,790.00	1,566,503.62	0.53
PRICER 'B'	SEK	4,459,094.00	6,409,884.61	2.17
STUDSVIK	SEK	335,000.00	3,245,824.42	1.10
			11,222,212.65	3.80
SUISSE				
CICOR TECHNOLOGIES	CHF	44,159.00	2,016,328.23	0.68
HOCHDORF HOLDING	CHF	24,634.00	918,056.84	0.31
IMPLENIA	CHF	253,180.00	5,527,218.54	1.87
ORELL FUESSLI HOLDING	CHF	13,098.00	1,112,371.14	0.38
PHOENIX MECANO	CHF	16,384.00	5,893,160.10	1.99
RIETER HOLDING	CHF	21,000.00	2,299,617.73	0.78
STARRAG GROUP HOLDING	CHF	50,384.00	2,416,349.11	0.82
TORNOS HOLDING NOM.	CHF	623,544.00	3,426,538.32	1.16
TRADITION FINANCIERE CIE	CHF	49,203.00	5,161,865.47	1.74
U-BLOX HOLDING	CHF	103,214.00	9,972,197.77	3.37
			38,743,703.25	13.10
TOTAL ACTIONS			278,163,149.67	94.00
DROITS				
ESPAGNE				
LABORATORIO	EUR	2,294,156.00	73,412.99	0.02
			73,412.99	0.02
TOTAL DROITS			73,412.99	0.02
TOTAL I.			278,236,562.66	94.02
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
ACTIONS				
CHYPRE				
HELESI *	GBP	1,015,200.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
GUERNESEY				
LUMX GROUP *	CHF	87.00	86,925.07	0.03
			86,925.07	0.03
TOTAL II.			86,925.07	0.03

* Estimé à la juste valeur par le Conseil d'Administration du Fond
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>FRANCE</i>				
AMUNDI SERENITE PEA IC EUR -ACC-	EUR	786.55	8,606,193.23	2.91
			<u>8,606,193.23</u>	<u>2.91</u>
<i>LUXEMBOURG</i>				
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - NEW EUROPE Z EUR -ACC.- **	EUR	501.39	4,580,267.42	1.55
			<u>4,580,267.42</u>	<u>1.55</u>
TOTAL III.			13,186,460.65	4.46
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			291,509,948.38	98.51
AVOIRS EN BANQUE			4,549,357.58	1.54
DECOUVERT BANCAIRE			-553,543.26	-0.19
AUTRES ACTIFS NETS			413,775.57	0.14
TOTAL DES ACTIFS NETS			295,919,538.27	100.00

** Voir note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	39.15
Suisse	13.10
Italie	12.05
Royaume-Uni	6.97
Allemagne	4.32
Luxembourg	4.23
Suède	3.80
Finlande	3.61
Pays-Bas	3.55
Espagne	3.18
Autriche	2.21
Norvège	1.15
Grèce	0.86
Liechtenstein	0.30
Guernesey	0.03
Chypre	0.00
	98.51

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Holdings et sociétés financières	13.43
Construction de machines et appareils	12.43
Equipements électriques et électroniques	11.16
Commerce de détail et grands magasins	6.53
Construction et matériaux de construction	5.42
Internet, logiciel et services techniques informatiques	5.31
Gastronomie	5.14
Parts d'organismes de placement collectif	4.46
Industrie textile et du vêtement	3.77
Photo et optique	3.42
Communications	3.37
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.31
Articles de bureau et ordinateurs	3.27
Commerce divers	3.26
Services aux collectivités	1.79
Acier inoxydable	1.72
Institutions hypothécaires et de financement	1.58
Immobilier	1.55
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.53
Services environnementaux et recyclage	1.10
Transport et fret	1.10
Industrie automobile	1.00
Produits chimiques	0.86
Agriculture et pêche	0.85
Produits d'investissement divers	0.45
Edition et arts graphiques	0.38
Banques et organismes de crédit	0.30
Droits	0.02
	98.51

Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
VOLKSWAGEN PFD	EUR	3,710.00	494,213.70	1.89
			494,213.70	1.89
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	42,650.00	896,503.00	3.43
			896,503.00	3.43
<i>ETATS-UNIS</i>				
ALPHABET 'A'	USD	480.00	1,046,044.80	4.01
AMAZON.COM	USD	7,000.00	743,470.00	2.85
APPLE	USD	7,580.00	1,036,337.60	3.97
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	1,810.00	494,166.20	1.89
CITIGROUP	USD	14,530.00	668,234.70	2.56
COCA-COLA	USD	13,720.00	863,125.20	3.31
INTUIT	USD	1,360.00	524,198.40	2.01
MASTERCARD 'A'	USD	3,610.00	1,138,882.80	4.36
MICROSOFT	USD	4,130.00	1,060,707.90	4.06
MODERNA	USD	8,500.00	1,214,225.00	4.66
NIKE 'B'	USD	6,820.00	697,004.00	2.67
NVIDIA	USD	6,030.00	914,087.70	3.50
TESLA	USD	1,110.00	747,496.20	2.86
WALMART	USD	6,900.00	838,902.00	3.21
WALT DISNEY	USD	6,910.00	652,304.00	2.50
			12,639,186.50	48.42
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	6,677.00	894,337.77	3.43
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1,450.00	881,800.48	3.38
TOTAL ENERGIES	EUR	21,470.00	1,130,595.53	4.33
			2,906,733.78	11.14
<i>ILES CAÏMANS</i>				
TENCENT HOLDINGS	HKD	14,900.00	672,945.28	2.58
			672,945.28	2.58
<i>IRLANDE</i>				
ACCENTURE 'A'	USD	1,890.00	524,758.50	2.01
			524,758.50	2.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	9,810.00	1,041,611.22	3.99
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	13,140.00	684,485.09	2.62
SIKA	CHF	2,500.00	574,502.53	2.20
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	2,739.00	869,750.87	3.33
STRAUMANN HOLDING	CHF	5,600.00	670,642.92	2.57
			3,840,992.63	14.71
TOTAL I.			21,975,333.39	84.18
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>LUXEMBOURG</i>				
AGIF - CHINA A - SHARES AT USD -ACC.-	USD	84,390.00	1,290,323.10	4.95
VONTOBEL - SUSTAINABLE E/M LEADERS I	USD	7,250.00	1,130,927.50	4.33
			2,421,250.60	9.28
TOTAL II.			2,421,250.60	9.28
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			24,396,583.99	93.46
AVOIRS EN BANQUE			1,878,039.38	7.19
DECOUVERT BANCAIRE			-26,355.09	-0.10
AUTRES PASSIFS NETS			-144,302.78	-0.55
TOTAL DES ACTIFS NETS			26,103,965.50	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	48.42
Suisse	14.71
France	11.14
Luxembourg	9.28
Canada	3.43
Iles Caïmans	2.58
Irlande	2.01
Allemagne	1.89
	93.46

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Articles de bureau et ordinateurs	16.16
Parts d'organismes de placement collectif	9.28
Pétrole et gaz	7.76
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.23
Banques et organismes de crédit	6.92
Internet, logiciel et services techniques informatiques	6.59
Commerce de détail et grands magasins	6.06
Industrie textile et du vêtement	6.05
Produits chimiques	5.63
Industrie automobile	4.75
Horlogerie	3.99
Equipements électriques et électroniques	3.33
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.31
Loisirs	2.50
Services aux collectivités	2.01
Holdings et sociétés financières	1.89
	93.46

Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>AUSTRALIE</i>				
TELIX PHARMACEUTICALS	AUD	296,955.00	925,031.39	2.95
			925,031.39	2.95
<i>CHINE</i>				
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY 'A'	CNY	198,227.00	1,950,500.82	6.21
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL 'A'	CNY	32,500.00	1,520,550.26	4.84
			3,471,051.08	11.05
<i>COREE DU SUD</i>				
SATREC INITIATIVE	KRW	2.00	48.60	0.00
			48.60	0.00
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRESHWORKS 'A'	USD	15,500.00	203,825.00	0.65
			203,825.00	0.65
<i>HONG KONG</i>				
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	31,000.00	1,524,925.99	4.86
			1,524,925.99	4.86
<i>ILES CAÏMANS</i>				
BILIBILI 'Z' REG S	HKD	53,757.00	1,376,990.20	4.39
INNOVENT BIOLOGICS 144A/S	HKD	258,000.00	1,147,479.41	3.66
JD.COM 'A' -S-	HKD	53,300.00	1,717,133.44	5.47
MEITUAN 'B'	HKD	92,000.00	2,276,862.59	7.26
SILERGY	TWD	7,500.00	604,116.58	1.92
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN)	HKD	322,000.00	2,946,321.16	9.40
XPENG 'A'	HKD	131,500.00	2,118,227.47	6.76
			12,187,130.85	38.86
<i>INDONESIE</i>				
PT ADI SARANA ARMADA	IDR	4,780,600.00	547,112.67	1.74
			547,112.67	1.74
<i>MALAISIE</i>				
GREATECH TECHNOLOGY	MYR	1,140,600.00	947,157.34	3.02
			947,157.34	3.02
<i>PHILIPPINES</i>				
CONVERGE ICT SOLUTIONS	PHP	368,700.00	141,820.57	0.45
			141,820.57	0.45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SINGAPOUR</i>				
CAPITALAND INVESTMENT	SGD	229,200.00	629,118.63	2.00
SIA ENGINEERING	SGD	549,800.00	963,938.06	3.07
			1,593,056.69	5.07
<i>TAÏWAN</i>				
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	181,000.00	1,269,224.97	4.04
CHAILEASE HOLDING COMPANY	TWD	9,050.00	63,461.25	0.20
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	7,468.00	610,509.00	1.95
UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	233,000.00	1,242,050.23	3.96
			3,185,245.45	10.15
<i>THAÏLANDE</i>				
AIRPORTS OF THAILAND -FGN-	THB	473,600.00	951,084.83	3.03
			951,084.83	3.03
<i>VIETNAM</i>				
FPT CORPORATION	VND	264,500.00	980,013.46	3.12
FPT CORPORATION	VND	52,900.00	196,002.69	0.62
			1,176,016.15	3.74
TOTAL I.			26,853,506.61	85.57
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
PRODUITS STRUCTURES				
<i>LUXEMBOURG</i>				
CH SHENZHEN TRANSSION HOLDING 27/11/23	USD	70,000.00	932,785.00	2.97
			932,785.00	2.97
TOTAL II.			932,785.00	2.97
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			27,786,291.61	88.54
AVOIRS EN BANQUE			4,737,935.28	15.10
DECOUVERT BANCAIRE			-1,058,306.36	-3.37
AUTRES PASSIFS NETS			-81,492.82	-0.27
TOTAL DES ACTIFS NETS			31,384,427.71	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Iles Caïmans	38.86
Chine	11.05
Taiwan	10.15
Singapour	5.07
Hong Kong	4.86
Vietnam	3.74
Thaïlande	3.03
Malaisie	3.02
Luxembourg	2.97
Australie	2.95
Indonésie	1.74
Etats-Unis	0.65
Philippines	0.45
Corée du Sud	0.00
	88.54

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Internet, logiciel et services techniques informatiques	13.38
Industrie pharmaceutique et cosmétique	11.45
Biotechnologie	9.40
Construction de machines et appareils	9.23
Equipements électriques et électroniques	7.83
Industrie automobile	6.76
Banques et organismes de crédit	4.86
Transport et fret	4.81
Edition et arts graphiques	4.39
Divers	4.04
Holdings et sociétés financières	3.94
Aéronautique et astronautique	3.03
Produits structurés	2.97
Services aux collectivités	2.00
Communications	0.45
	88.54

Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
CERTIFICATS				
<i>JERSEY</i>				
GOLD COMMODITY (ETFS) CERT. PERP	USD	53,379.00	985,681.90	4.03
UBS SILVER SUB IDX (ETFS) -ETC-PERP	USD	21,000.00	358,553.57	1.47
			1,344,235.47	5.50
TOTAL CERTIFICATS			1,344,235.47	5.50
PRODUITS STRUCTURES				
<i>JERSEY</i>				
BLB CMDTY IDX TR (WISDOM) -ETC- PERP.	USD	35,122.00	412,379.70	1.69
			412,379.70	1.69
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			412,379.70	1.69
TOTAL I.			1,756,615.17	7.19
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B	EUR	16,785.13	1,146,256.71	4.69
			1,146,256.71	4.69
<i>IRLANDE</i>				
AXA ROS. PAC. EX-JAP SM CAP A (EQUAL.) ***	USD	6,868.16	602,363.64	2.46
BRANDES IF - US VALUE FUND I USD	USD	83,448.33	1,575,655.77	6.43
COMGEST GROWTH - ASIA EX-JAPAN I USD -ACC-	USD	18,404.09	389,576.02	1.59
FEDERATED HIF - US SMID EQUITY F USD -ACC-	USD	130,246.15	516,125.61	2.11
INVESCO MARKETS - BLOOMBERG COMMODITY ETF A USD	USD	24,500.00	586,223.38	2.40
JO HAMBRO CMUF - CONTINENTAL EUROPE A EUR	EUR	277,100.12	1,091,220.26	4.46
LINSELL TGF - JAPANESE EQUITY B INST. JPY	JPY	275,334.36	415,278.30	1.70
VANGUARD IS - US OPPORTUNITIES INVESTOR USD	USD	863.54	1,053,065.38	4.31
			6,229,508.36	25.46
<i>LUXEMBOURG</i>				
ABERDEEN SS I - NORTH AMERICAN SMALLER CIES I USD	USD	18,760.42	540,128.33	2.21
AURIS - GRAVITY US EQUITY I USD -ACC.-	USD	297.96	278,756.07	1.14
AURIS - X ALLIANCEBER. GLOBAL EQUITIES I USD -ACC.-	USD	343.86	264,516.72	1.08
CIF - JAPAN EQUITY (LUX) Z JPY -ACC.-	JPY	38,731.13	605,388.17	2.47
DIGITAL FS - STARS EUROPE EX-UK -ACC-	EUR	1,998.95	744,890.01	3.05
DWS INVEST - LATIN AMERICAN EQUITIES FC EUR	EUR	2,678.39	405,481.05	1.66
FIDELITY FUNDS - ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES Y USD -ACC-	USD	43,403.90	901,332.67	3.68
GS FS - US CORE EQUITY PTF I USD SNAP -ACC.-	USD	59,866.45	1,092,020.37	4.46
GSFS - EUROPE CORE EQUITY PTF I EUR -ACC.-	EUR	52,942.84	1,073,680.79	4.39

*** Crédit de péréquation : provision pour commissions de performance du gestionnaire de fonds cible dans le cas où un investisseur souscrit à une VNI par action supérieure au High Water Mark.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
JPMF - ASIA PACIFIC EQUITY JPM I USD	USD	5,352.12	732,949.67	3.00
JPMIF - US SELECT EQUITY C USD -ACC.-	USD	2,339.03	1,186,751.06	4.85
JUPITER GLOBAL FS - EUROPEAN GROWTH D EUR	EUR	41,806.11	788,463.14	3.22
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - ARGONAUT Z EUR -ACC.- **	EUR	70.34	870,666.37	3.56
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - NEW EUROPE Z EUR -ACC.- **	EUR	30.91	282,336.92	1.15
SWISSCANTO (LU) EQ - S&M CAPS JAPAN DT JPY	JPY	1,776.08	298,130.85	1.22
T. ROWE PFS - US LARGE CAP GROWTH EQUITY I USD	USD	11,253.16	690,075.93	2.82
T. ROWE PRICE - CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY I EUR -ACC.-	EUR	49,091.33	950,408.14	3.89
			11,705,976.26	47.85
<i>ROYAUME-UNI</i>				
FRANKLIN TEMPLETON - UK MID CAP W GBP -ACC.-	GBP	81,329.62	218,902.73	0.89
LAZARD INVESTMENT - UK OMEGA C GBP	GBP	92,201.44	298,413.62	1.22
			517,316.35	2.11
TOTAL II.			19,599,057.68	80.11
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			21,355,672.85	87.30
AVOIRS EN BANQUE			1,254,367.72	5.13
DEPOTS BANCAIRES			1,838,161.45	7.51
AUTRES ACTIFS NETS			12,836.52	0.06
TOTAL DES ACTIFS NETS			24,461,038.54	100.00

** Voir note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Luxembourg	47.85
Irlande	25.46
Jersey	7.19
Allemagne	4.69
Royaume-Uni	2.11
	87.30

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Parts d'organismes de placement collectif	80.11
Certificats	5.50
Produits structurés	1.69
	87.30

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
CERTIFICATS				
<i>JERSEY</i>				
GOLD COMMODITY (ETFS) CERT. PERP	USD	41,736.00	770,685.47	3.32
UBS SILVER SUB IDX (ETFS) -ETC-PERP	USD	30,082.00	513,619.46	2.21
			1,284,304.93	5.53
TOTAL CERTIFICATS			1,284,304.93	5.53
OBLIGATIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
2.125% US TREASURY 17/24 SN -SR-	USD	190,430.51	179,163.22	0.77
			179,163.22	0.77
TOTAL OBLIGATIONS			179,163.22	0.77
PRODUITS STRUCTURES				
<i>JERSEY</i>				
BLB CMDTY IDX TR (WISDOM) -ETC- PERP.	USD	22,257.00	261,327.24	1.13
			261,327.24	1.13
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			261,327.24	1.13
TOTAL I.			1,724,795.39	7.43
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
BAYERNINVEST RENTEN EURO. - FONDS EUR	EUR	747.76	608,554.66	2.62
DWS GLOBAL HYBRID BOND TFC EUR -ACC.-	EUR	1,188.17	116,844.78	0.50
FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B	EUR	8,638.87	589,948.51	2.54
			1,315,347.95	5.66
<i>EUROPE</i>				
SISF - EURO CORPORATE BOND C -CAP.-	EUR	13,574.30	306,996.35	1.32
			306,996.35	1.32
<i>FRANCE</i>				
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL IC H-EUR	EUR	138.12	238,868.14	1.03
			238,868.14	1.03

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>IRLANDE</i>				
AXA ROS. PAC. EX-JAP SM CAP (EQUAL.) A***	USD	3,534.86	310,020.90	1.34
BARINGS UF - U.S. H/Y BOND A USD -ACC.-	USD	1,273.34	166,023.09	0.71
BRANDES IF - US VALUE FUND I USD	USD	42,948.68	810,949.05	3.49
COMGEST GROWTH - ASIA EX-JAPAN I USD -ACC.-	USD	9,472.10	200,504.65	0.86
FEDERATED HIF - US SMID EQUITY F USD -ACC.-	USD	67,034.31	265,636.43	1.14
GAVEKAL - CHINA FIXED INCOME A EUR -ACC.-	EUR	1,396.21	261,161.88	1.12
INVESCO MARKETS - BLOOMBERG COMMODITY ETF A USD	USD	19,173.00	458,761.67	1.98
JO HAMBRO CMUF - CONTINENTAL EUROPE A EUR	EUR	142,616.22	561,622.68	2.42
LINSELL TGF - JAPANESE EQUITY B INST. JPY	JPY	141,707.44	213,732.94	0.92
MUZINICH - ENHANCEDYIELD S/T A -ACC- HDG	EUR	926.97	148,537.78	0.64
MUZINICH - EUROPEYIELD H HEDGED EUR -ACC-	EUR	1,134.82	138,221.36	0.60
PIMCO GIS - MORTGAGE OPPORTUNITIES INSTITUTIONAL USD	USD	10,181.66	106,642.26	0.46
VANGUARD IS - US OPPORTUNITIES INVESTOR USD	USD	444.44	541,985.36	2.33
			4,183,800.05	18.01
<i>LUXEMBOURG</i>				
ABERDEEN SS I - NORTH AMERICAN SMALLER CIES I USD	USD	9,655.50	277,990.00	1.20
AURIS - DIVERSIFIED BETA I EUR -ACC.-	EUR	67.42	748,371.49	3.22
AURIS - EURO RENDEMENT I EUR -ACC.-	EUR	22.65	242,285.20	1.04
AURIS - GRAVITY US EQUITY I USD -ACC.-	USD	153.35	143,468.50	0.62
AURIS - X ALLIANCEBER. GLOBAL EQUITIES I USD -ACC.-	USD	176.97	136,139.87	0.59
AXA WF - GLOBAL INFL. SHORT DURAT. BDS F EUR H	EUR	7,779.12	808,250.82	3.48
AXIOM LUX - SHORT DURATION BD C EUR	EUR	356.94	404,666.66	1.74
BLACKROCK SF - AMERICAS DIV. EQUITY A/R I2 EUR HDG	EUR	1,351.06	142,928.30	0.62
CIF - CAPITAL GROUP US CORPORATE BOND FUND (LUX) Z USD	USD	22,656.54	239,253.98	1.03
CIF - JAPAN EQUITY (LUX) Z JPY -ACC.-	JPY	19,933.90	311,577.54	1.34
CIFS CG EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY DEBT (LUX) Z EUR	EUR	21,486.80	206,058.42	0.89
DIGITAL FS - STARS EUROPE EX-UK -ACC-	EUR	1,028.81	383,375.51	1.65
DWS INVEST - EURO HIGH YIELD CORPORATE TFC -ACC.-	EUR	1,375.89	130,970.79	0.56
DWS INVEST - LATIN AMERICAN EQUITIES FC EUR	EUR	1,378.50	208,690.55	0.90
EXANE 1 - INTEGRALE A EUR -ACC-	EUR	19.18	0.00	0.00
EXANE 1 - OVERDRIVE EUR -ACC-	EUR	11.48	168,308.36	0.72
FIDELITY FUNDS - ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES Y USD -ACC-	USD	22,338.86	463,892.48	2.00
GS FS - US CORE EQUITY PTF I USD SNAP -ACC.-	USD	30,811.70	562,034.48	2.42
GSFS - EUROPE CORE EQUITY PTF I EUR -ACC.-	EUR	27,248.30	552,595.57	2.38
GSFS - US MORTGAGE BACKED SECURITIES PORTFOLIO I USD	USD	26,893.06	269,843.66	1.16
HELIUM - SELECTION A EUR -ACC-	EUR	114.80	168,749.65	0.73
JPMF - ASIA PACIFIC EQUITY JPM I USD	USD	2,754.60	377,230.13	1.62
JPMIF - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES C EUR -ACC-	EUR	1,053.29	180,724.08	0.78
JPMIF - US SELECT EQUITY C USD -ACC.-	USD	1,203.84	610,789.90	2.63
JUPITER GLOBAL FS - EUROPEAN GROWTH D EUR	EUR	21,516.51	405,801.47	1.75
LO FUNDS - TERRENEUVE N EUR SYST. NAV HEDGED -ACC.-	EUR	14,782.70	167,674.25	0.72
LUXEMBOURG SF - ARCANO LOW VOLATILITY EUR. INC. VE-AP	EUR	2,228.01	222,822.80	0.96
MORGAN STANLEY IF - US DEBT HIGH YIELD BOND Z USD	USD	6,245.50	199,112.60	0.86
NB - EURO BOND R EUR -INC-	EUR	273.05	685,122.86	2.95
NN (L) - EURO SUSTAINABLE CREDIT I EUR -ACC.-	EUR	46.66	236,345.18	1.02
NN (L) US CREDIT I USD -ACC.-	USD	29.07	266,442.95	1.15
NORDEA 1 - ALPHA 15 MA FUND BI EUR	EUR	2,123.81	199,977.65	0.86

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - ARGONAUT Z EUR -ACC.- **	EUR	36.20	448,109.33	1.93
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - NEW EUROPE Z EUR -ACC.- **	EUR	15.91	145,311.47	0.63
RAM (LUX) SF - LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES I	EUR	992.31	155,573.68	0.67
SWISSCANTO (LU) EQ - S&M CAPS JAPAN DT JPY	JPY	914.10	153,440.19	0.66
T. ROWE PFS - US LARGE CAP GROWTH EQUITY I USD	USD	5,791.71	355,164.13	1.53
T. ROWE PRICE - CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY I EUR -ACC-	EUR	25,266.03	489,150.35	2.11
			11,868,244.85	51.12
<i>ROYAUME-UNI</i>				
FRANKLIN TEMPLETON - UK MID CAP W GBP -ACC.-	GBP	41,858.24	112,663.54	0.49
LAZARD INVESTMENT - UK OMEGA C GBP	GBP	47,453.68	153,585.73	0.66
			266,249.27	1.15
TOTAL II.			18,179,506.61	78.29
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			19,904,302.00	85.72
AVOIRS EN BANQUE			2,317,818.91	9.98
DEPOTS BANCAIRES			1,017,288.67	4.38
AUTRES PASSIFS NETS			-18,083.19	-0.08
TOTAL DES ACTIFS NETS			23,221,326.39	100.00

** Voir note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced (note 13)

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Luxembourg	51.12
Irlande	18.01
Jersey	6.66
Allemagne	5.66
Europe	1.32
Royaume-Uni	1.15
France	1.03
Etats-Unis	0.77
	85.72

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Parts d'organismes de placement collectif	78.29
Certificats	5.53
Produits structurés	1.13
Obligations d'états ou de villes	0.77
	85.72

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
CERTIFICATS				
<i>JERSEY</i>				
GOLD COMMODITY (ETFS) CERT. PERP	USD	12,302.00	227,165.34	2.91
UBS SILVER SUB IDX (ETFS) -ETC-PERP	USD	10,076.00	172,037.42	2.21
			399,202.76	5.12
TOTAL CERTIFICATS			399,202.76	5.12
OBLIGATIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
2.125% US TREASURY 17/24 SN -SR-	USD	109,569.49	103,086.54	1.32
			103,086.54	1.32
TOTAL OBLIGATIONS			103,086.54	1.32
PRODUITS STRUCTURES				
<i>JERSEY</i>				
BLB CMDTY IDX TR (WISDOM) -ETC- PERP.	USD	6,192.00	72,702.44	0.93
			72,702.44	0.93
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			72,702.44	0.93
TOTAL I.			574,991.74	7.37
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
BAYERNINVEST RENTEN EURO. - FONDS EUR	EUR	430.24	350,148.86	4.49
DWS GLOBAL HYBRID BOND TFC EUR -ACC.-	EUR	683.65	67,229.90	0.86
FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B	EUR	1,730.44	118,171.69	1.52
			535,550.45	6.87
<i>EUROPE</i>				
SISF - EURO CORPORATE BOND C -CAP.-	EUR	7,810.35	176,638.89	2.27
			176,638.89	2.27
<i>FRANCE</i>				
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL IC H-EUR	EUR	79.47	137,439.43	1.76
			137,439.43	1.76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>IRLANDE</i>				
AXA ROS. PAC. EX-JAP SM CAP A (EQUAL.) ***	USD	708.06	62,099.81	0.80
BARINGS UF - U.S. H/Y BOND A USD -ACC.-	USD	732.65	95,526.01	1.23
BRANDES IF - US VALUE FUND I USD	USD	8,602.99	162,439.96	2.08
COMGEST GROWTH - ASIA EX-JAPAN I USD -ACC-	USD	1,897.34	40,162.78	0.52
FEDERATED HIF - US SMID EQUITY F USD -ACC-	USD	13,427.54	53,209.23	0.68
GAVEKAL - CHINA FIXED INCOME A EUR -ACC.-	EUR	803.35	150,266.75	1.93
INVESCO MARKETS - BLOOMBERG COMMODITY ETF A USD	USD	5,600.00	133,993.91	1.72
JO HAMBRO CMUF - CONTINENTAL EUROPE A EUR	EUR	28,567.24	112,497.78	1.44
LINSELL TGF - JAPANESE EQUITY B INST. JPY	JPY	28,385.20	42,812.52	0.55
MUZINICH - ENHANCEDYIELD S/T A -ACC- HDG	EUR	533.36	85,465.34	1.10
MUZINICH - EUROPEYIELD H HEDGED EUR -ACC-	EUR	652.95	79,529.51	1.02
PIMCO GIS - MORTGAGE OPPORTUNITIES INSTITUTIONAL USD	USD	5,858.30	61,359.59	0.79
VANGUARD IS - US OPPORTUNITIES INVESTOR USD	USD	89.02	108,564.26	1.39
			1,187,927.45	15.25
<i>LUXEMBOURG</i>				
ABERDEEN SS I - NORTH AMERICAN SMALLER CIES I USD	USD	1,934.08	55,683.75	0.71
AURIS - DIVERSIFIED BETA I EUR -ACC.-	EUR	16.85	187,091.76	2.40
AURIS - EURO RENDEMENT I EUR -ACC.-	EUR	13.03	139,405.53	1.79
AURIS - GRAVITY US EQUITY I USD -ACC.-	USD	30.72	28,737.96	0.37
AURIS - X ALLIANCEBER. GLOBAL EQUITIES I USD -ACC.-	USD	35.45	27,269.97	0.35
AXA WF - GLOBAL INFL. SHORT DURAT. BDS F EUR H	EUR	4,475.93	465,049.58	5.98
AXIOM LUX - SHORT DURATION BD C EUR	EUR	205.37	232,836.23	2.99
BLACKROCK SF - AMERICAS DIV. EQUITY A/R I2 EUR HDG	EUR	531.94	56,274.27	0.72
CIF - CAPITAL GROUP US CORPORATE BOND FUND (LUX) Z USD	USD	13,036.07	137,661.43	1.77
CIF - JAPAN EQUITY (LUX) Z JPY -ACC.-	JPY	3,992.93	62,411.62	0.80
CIFS CG EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY DEBT (LUX) Z EUR	EUR	12,363.03	118,561.44	1.52
DIGITAL FS - STARS EUROPE EX-UK -ACC-	EUR	206.08	76,793.36	0.99
DWS INVEST - EURO HIGH YIELD CORPORATE TFC -ACC.-	EUR	791.66	75,357.69	0.97
DWS INVEST - LATIN AMERICAN EQUITIES FC EUR	EUR	276.12	41,802.48	0.54
EXANE 1 - INTEGRALE A EUR -ACC-	EUR	7.55	0.00	0.00
EXANE 1 - OVERDRIVE EUR -ACC-	EUR	4.52	66,267.00	0.85
FIDELITY FUNDS - ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES Y USD -ACC-	USD	4,474.66	92,921.59	1.19
GS FS - US CORE EQUITY PTF I USD SNAP -ACC.-	USD	6,171.85	112,580.27	1.44
GSFS - EUROPE CORE EQUITY PTF I EUR -ACC.-	EUR	5,458.07	110,689.58	1.42
GSFS - US MORTGAGE BACKED SECURITIES PORTFOLIO I USD	USD	15,473.67	155,262.06	1.99
HELIUM - SELECTION A EUR -ACC-	EUR	45.20	66,440.75	0.85
JPMF - ASIA PACIFIC EQUITY JPM I USD	USD	551.77	75,562.39	0.97
JPMIF - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES C EUR -ACC-	EUR	414.71	71,155.36	0.91
JPMIF - US SELECT EQUITY C USD -ACC.-	USD	241.14	122,346.39	1.57
JUPITER GLOBAL FS - EUROPEAN GROWTH D EUR	EUR	4,309.94	81,285.47	1.04
LO FUNDS - TERRENEUVE N EUR SYST. NAV HEDGED -ACC.-	EUR	5,820.30	66,017.34	0.85
LUXEMBOURG SF - ARCANO LOW VOLATILITY EUR. INC. VE-AP	EUR	1,281.94	128,207.30	1.65
MORGAN STANLEY IF - US DEBT HIGH YIELD BOND Z USD	USD	3,593.52	114,564.98	1.47
NB - EURO BOND R EUR -INC-	EUR	157.11	394,204.50	5.06
NN (L) - EURO SUSTAINABLE CREDIT I EUR -ACC.-	EUR	26.85	135,987.78	1.74
NN (L) US CREDIT I USD -ACC.-	USD	16.73	153,305.37	1.97
NORDEA 1 - ALPHA 15 MA FUND BI EUR	EUR	836.19	78,735.95	1.01

*** Crédit de péréquation : provision pour commissions de performance du gestionnaire de fonds cible dans le cas où un investisseur souscrit à une VNI par action supérieure au High Water Mark.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - ARGONAUT Z EUR -ACC.- **	EUR	7.25	89,760.10	1.15
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - NEW EUROPE Z EUR -ACC.- **	EUR	3.19	29,107.12	0.37
RAM (LUX) SF - LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES I	EUR	390.69	61,253.06	0.79
SWISSCANTO (LU) EQ - S&M CAPS JAPAN DT JPY	JPY	183.10	30,735.37	0.39
T. ROWE PFS - US LARGE CAP GROWTH EQUITY I USD	USD	1,160.13	71,142.38	0.91
T. ROWE PRICE - CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY I EUR -ACC-	EUR	5,061.00	97,980.96	1.26
			4,110,450.14	52.75
<i>ROYAUME-UNI</i>				
FRANKLIN TEMPLETON - UK MID CAP W GBP -ACC.-	GBP	8,384.56	22,567.46	0.29
LAZARD INVESTMENT - UK OMEGA C GBP	GBP	9,505.38	30,764.52	0.39
			53,331.98	0.68
TOTAL II.			6,201,338.34	79.58
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			6,776,330.08	86.95
AVOIRS EN BANQUE			709,361.05	9.10
DEPOTS BANCAIRES			322,812.62	4.14
AUTRES PASSIFS NETS			-14,798.69	-0.19
TOTAL DES ACTIFS NETS			7,793,705.06	100.00

** Voir note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative (note 13)

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	52.75
Irlande	15.25
Allemagne	6.87
Jersey	6.05
Europe	2.27
France	1.76
Etats-Unis	1.32
Royaume-Uni	0.68
	86.95

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	79.58
Certificats	5.12
Obligations d'états ou de villes	1.32
Produits structurés	0.93
	86.95

Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	33,072.00	626,582.11	1.44
R.W.E.	EUR	42,000.00	1,473,360.00	3.39
			2,099,942.11	4.83
<i>BERMUDES</i>				
BROOKFIELD RENEWABLE -PARTNERSHIP UNITS-	USD	30,527.00	1,012,527.79	2.33
			1,012,527.79	2.33
<i>CANADA</i>				
ALTAGAS	CAD	79,000.00	1,591,038.85	3.67
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE SUB. 'A'	CAD	48,900.00	1,980,906.55	4.57
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	USD	8,000.00	858,919.54	1.98
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	9,000.00	600,032.03	1.38
ENBRIDGE	CAD	21,500.00	866,646.20	2.00
HYDRO ONE	CAD	52,000.00	1,334,531.63	3.07
			7,232,074.80	16.67
<i>ESPAGNE</i>				
AENA	EUR	10,000.00	1,212,500.00	2.79
CELLNEX TELECOM	EUR	60,000.00	2,221,800.00	5.13
CORP.ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	24,500.00	901,110.00	2.08
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE	EUR	44,850.00	908,212.50	2.09
			5,243,622.50	12.09
<i>ETATS-UNIS</i>				
CENTERPOINT ENERGY	USD	70,000.00	1,980,581.65	4.56
CHENIERE ENERGY	USD	19,100.00	2,430,409.75	5.61
CROWN CASTLE INTERNATIONAL	USD	3,800.00	612,027.09	1.41
ONEOK	USD	13,000.00	690,133.13	1.59
REPUBLIC SERVICES	USD	9,750.00	1,220,509.77	2.81
SBA COMMUNICATIONS 'A'	USD	7,700.00	2,357,247.03	5.44
TARGA RESOURCES	USD	19,000.00	1,084,441.63	2.50
WASTE MANAGEMENT	USD	10,865.00	1,589,867.49	3.66
WILLIAMS COMPANIES	USD	50,000.00	1,492,658.00	3.44
			13,457,875.54	31.02
<i>FRANCE</i>				
EIFFAGE	EUR	14,297.00	1,227,826.36	2.83
ENGIE	EUR	116,000.00	1,272,056.00	2.93
NEOEN	EUR	24,872.00	894,397.12	2.06
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	67,116.00	1,563,131.64	3.60
VINCI	EUR	14,300.00	1,214,928.00	2.80
			6,172,339.12	14.22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>GRECE</i>				
TERNA ENERGY	EUR	80,000.00	1,372,800.00	3.16
			1,372,800.00	3.16
<i>ITALIE</i>				
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE	EUR	146,100.00	1,414,832.40	3.26
TELECOM ITALIA	EUR	2,250,000.00	561,825.00	1.29
			1,976,657.40	4.55
<i>MEXIQUE</i>				
GRUPO AEROPORTUARIO 'B' ADR -SPONS.-	USD	22,500.00	1,102,347.78	2.54
			1,102,347.78	2.54
<i>NOUVELLE ZELANDE</i>				
INFRATIL	NZD	298,599.00	1,363,834.40	3.14
			1,363,834.40	3.14
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			41,034,021.44	94.55
AVOIRS EN BANQUE			3,742,617.34	8.62
DECOUVERT BANCAIRE			-1,363,023.10	-3.14
AUTRES PASSIFS NETS			-13,985.09	-0.03
TOTAL DES ACTIFS NETS			43,399,630.59	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	31.02
Canada	16.67
France	14.22
Espagne	12.09
Allemagne	4.83
Italie	4.55
Grèce	3.16
Nouvelle Zélande	3.14
Mexique	2.54
Bermudes	2.33
	94.55

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Services publics	20.78
Communications	11.12
Holdings et sociétés financières	10.21
Protection de l'environnement et traitement des déchets	10.07
Pétrole	9.28
Transport et fret	8.69
Immobilier	6.85
Construction et matériaux de construction	5.63
Pétrole et gaz	5.44
Equipements électriques et électroniques	2.33
Biotechnologie	2.09
Services aux collectivités	2.06
	94.55

Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>BRESIL</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	31,000.00	346,338.74	0.93
			346,338.74	0.93
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	20,000.00	402,123.31	1.08
			402,123.31	1.08
<i>CURACAO</i>				
SCHLUMBERGER LTD	USD	23,000.00	786,723.07	2.12
			786,723.07	2.12
<i>ETATS-UNIS</i>				
CATERPILLAR	USD	2,000.00	341,976.99	0.92
HALLIBURTON	USD	21,400.00	641,928.07	1.73
			983,905.06	2.65
<i>FRANCE</i>				
VALEO	EUR	25,300.00	466,152.50	1.25
			466,152.50	1.25
<i>HONG KONG</i>				
AIA GROUP -S-	HKD	60,000.00	622,045.11	1.67
			622,045.11	1.67
<i>JAPON</i>				
HITACHI	JPY	7,600.00	344,496.96	0.93
			344,496.96	0.93
<i>LUXEMBOURG</i>				
SAMSONITE INTERNATIONAL	HKD	200,000.00	380,809.11	1.02
			380,809.11	1.02
<i>RUSSIE</i>				
GAZPROM ADR -SPONS.-	USD	44,000.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
<i>SUEDE</i>				
SAAB 'B'	SEK	9,400.00	370,800.41	1.00
			370,800.41	1.00
TOTAL ACTIONS			4,703,394.27	12.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
OBLIGATIONS					
<i>AFRIQUE DU SUD</i>					
4.50%	SASOL FINANCING INTERNATIONAL 12/22 -SR-	USD	1,500,000.00	1,429,198.71	3.85
				1,429,198.71	3.85
<i>CHINE</i>					
3.03%	CHINE 19/24 -SR-	CNY	9,000,000.00	1,297,744.87	3.49
3.39%	CHINE 15/25 -SR-	CNY	7,500,000.00	1,095,831.55	2.95
3.48%	CHINE 12/27 -SR-S	CNY	10,000,000.00	1,471,284.84	3.96
4.15%	CHINE 16/31 -SR-	CNY	12,000,000.00	1,872,397.96	5.05
4.30%	CHINA DEVELOPMENT BANK 12/32 -SR-	CNY	10,000,000.00	1,535,859.26	4.13
				7,273,118.48	19.58
<i>ETATS-UNIS</i>					
1.25%	US TREASURY 19/24 -SR-	USD	2,000,000.00	1,845,047.92	4.96
2.50%	US TREASURY 13/23 'E' -SR-	USD	3,000,000.00	2,855,844.93	7.69
5.50%	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER 05/25 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,500,930.45	4.04
				6,201,823.30	16.69
<i>HONG KONG</i>					
3.80%	AGRICULTURAL BANK OF CHINA (HONG KONG) 20/30 -SR-	CNY	12,000,000.00	1,776,494.94	4.78
				1,776,494.94	4.78
<i>ILES VIERGES BRITANNIQUES</i>					
6.75%	GREENLAND GLOBAL INVESTMENT 19/23 -SR-	USD	1,500,000.00	566,614.16	1.52
				566,614.16	1.52
<i>KAZAKHSTAN</i>					
4.767%	EURASIAN DEVELOPMENT BANK 12/22 '3' -SR-S	USD	1,500,000.00	1,261,796.95	3.40
				1,261,796.95	3.40
<i>LUXEMBOURG</i>					
4.25%	GAZ CAPITAL -LPN- 17/24 -SR-S	GBP	400,000.00	147,733.96	0.40
5.625%	SUB SES 16/PERP -JR-S	EUR	1,400,000.00	1,357,364.40	3.65
				1,505,098.36	4.05
<i>RUSSIE</i>					
FRN	RUSSIE 14/25 S9006	RUB	100,000,000.00	0.00	0.00
				0.00	0.00
<i>SINGAPOUR</i>					
3.70%	SUB. DBP GROUP HOLDINGS 21/31	CNY	10,000,000.00	1,398,827.36	3.76
				1,398,827.36	3.76
TOTAL OBLIGATIONS			21,412,972.26	57.63	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	26,116,366.53	70.28
AVOIRS EN BANQUE	5,828,240.80	15.68
DEPOTS BANCAIRES	4,934,788.21	13.28
DECOUVERT BANCAIRE	-33.57	0.00
AUTRES ACTIFS NETS	281,939.45	0.76
TOTAL DES ACTIFS NETS	37,161,301.42	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Chine	19.58
Etats-Unis	19.34
Hong Kong	6.45
Luxembourg	5.07
Afrique du Sud	3.85
Singapour	3.76
Kazakhstan	3.40
Curacao	2.12
Iles Vierges britanniques	1.52
France	1.25
Canada	1.08
Suède	1.00
Japon	0.93
Brésil	0.93
Russie	0.00
	70.28

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	29.53
Obligations d'états ou de villes	28.10
Équipements et services pour l'énergie	3.85
Construction de machines et appareils	1.92
Assurances	1.67
Industrie automobile	1.25
Pétrole et gaz	1.08
Industrie textile et du vêtement	1.02
Equipements électriques et électroniques	0.93
Pétrole	0.93
	70.28

Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
WACKER CHEMIE	EUR	34,305.00	4,934,908.73	3.55
			4,934,908.73	3.55
<i>AUSTRALIE</i>				
LYNAS RARE EARTHS	AUD	462,000.00	2,773,472.39	1.99
			2,773,472.39	1.99
<i>BELGIQUE</i>				
ELIA SYSTEM OPERATOR	EUR	38,767.00	5,479,515.41	3.94
UMICORE	EUR	33,580.00	1,169,738.95	0.84
			6,649,254.36	4.78
<i>CANADA</i>				
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	CAD	229,626.00	3,079,601.70	2.21
BORALEX A	CAD	101,069.00	3,359,697.16	2.41
CANADIAN SOLAR	USD	59,529.00	1,853,733.06	1.33
LI-CYCLE HOLDING	USD	175,702.00	1,208,829.76	0.87
NEO PERFORMANCE MATERIALS	CAD	63,100.00	608,034.01	0.44
			10,109,895.69	7.26
<i>CHILI</i>				
QUIMICA Y MINERA CHILE ADR -SPONS.-	USD	60,767.00	5,075,867.51	3.65
			5,075,867.51	3.65
<i>DANEMARK</i>				
ORSTED	DKK	38,958.00	4,063,196.68	2.92
			4,063,196.68	2.92
<i>ESPAGNE</i>				
CORP.ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	80,753.00	3,105,086.17	2.23
EDP RENOVAVEIS	EUR	293,855.00	6,918,385.18	4.97
GREENERGY RENOVABLES	EUR	28,458.00	1,007,977.98	0.72
IBERDROLA	EUR	375,781.00	3,887,745.00	2.79
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE	EUR	124,160.00	2,628,512.21	1.89
			17,547,706.54	12.60
<i>ETATS-UNIS</i>				
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	7,594.00	1,826,205.12	1.31
ALBEMARLE	USD	32,369.00	6,764,473.62	4.86
AMERESCO 'A'	USD	82,930.00	3,778,290.80	2.72
BLOOM ENERGY	USD	80,735.00	1,332,127.50	0.96
ENPHASE ENERGY	USD	46,647.00	9,107,360.28	6.56
FIRST SOLAR	USD	22,736.00	1,549,003.68	1.11
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE	USD	124,537.00	4,714,970.82	3.39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
LIVENT	USD	19,850.00	450,396.50	0.32
NEXTERA ENERGY	USD	55,736.00	4,317,310.56	3.10
PLUG POWER	USD	241,268.00	3,997,810.76	2.87
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	USD	31,071.00	8,503,511.28	6.11
SUNRUN	USD	97,345.00	2,273,979.20	1.63
WOLFSPEED	USD	9,982.00	633,357.90	0.46
			49,248,798.02	35.40
<i>FINLANDE</i>				
STORA ENSO 'R' EUR	EUR	80,494.00	1,259,341.45	0.91
			1,259,341.45	0.91
<i>FRANCE</i>				
LEGRAND	EUR	33,175.00	2,443,750.35	1.76
LHYFE -IPO-	EUR	52,000.00	421,316.35	0.30
MERSEN	EUR	21,136.00	628,649.16	0.45
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	45,366.00	5,354,608.18	3.85
			8,848,324.04	6.36
<i>IRLANDE</i>				
KINGSPAN GROUP	EUR	18,113.00	1,086,939.94	0.78
LINDE RG	USD	9,258.00	2,651,500.71	1.91
			3,738,440.65	2.69
<i>ITALIE</i>				
ERG	EUR	68,954.00	2,136,687.11	1.54
PRYSMIAN	EUR	79,692.00	2,183,659.98	1.57
SNAM	EUR	349,225.00	1,825,121.29	1.31
			6,145,468.38	4.42
<i>NORVEGE</i>				
AKER CARBON CAPTURE	NOK	1,190,963.00	1,999,855.98	1.44
			1,999,855.98	1.44
<i>PAYS-BAS</i>				
AMG ADVANCED METALLURGICAL	EUR	94,365.00	2,426,885.68	1.74
STMICROELECTRONICS	EUR	109,627.00	3,438,286.41	2.47
			5,865,172.09	4.21
<i>ROYAUME-UNI</i>				
CERES POWER HOLDINGS	GBP	40,499.00	269,528.38	0.19
DRAX GROUP	GBP	711,950.00	5,559,555.97	4.00
ITM POWER	GBP	332,958.00	698,735.53	0.50
			6,527,819.88	4.69
<i>SUISSE</i>				
ABB	CHF	65,865.00	1,751,629.92	1.26
			1,751,629.92	1.26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	136,539,152.31	98.13
AVOIRS EN BANQUE	3,267,889.20	2.35
DECOUVERT BANCAIRE	-104,082.11	-0.07
AUTRES PASSIFS NETS	-565,365.80	-0.41
TOTAL DES ACTIFS NETS	139,137,593.60	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	35.40
Espagne	12.60
Canada	7.26
France	6.36
Belgique	4.78
Royaume-Uni	4.69
Italie	4.42
Pays-Bas	4.21
Chili	3.65
Allemagne	3.55
Danemark	2.92
Irlande	2.69
Australie	1.99
Norvège	1.44
Suisse	1.26
Finlande	0.91
	98.13

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Services publics	35.49
Equipements électriques et électroniques	19.23
Produits chimiques	13.37
Holdings et sociétés financières	6.17
Services environnementaux et recyclage	4.97
Acier inoxydable	3.02
Équipements et services pour l'énergie	2.92
Divers	2.21
Pierres et métaux précieux	1.99
Biotechnologie	1.89
Communications	1.57
Pétrole	1.54
Construction de machines et appareils	1.11
Institutions hypothécaires et de financement	0.96
Bois et papier	0.91
Construction et matériaux de construction	0.78
	98.13

Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>BELGIQUE</i>				
CENERGY HOLDINGS	EUR	292,500.00	751,725.00	4.14
			751,725.00	4.14
<i>BERMUDES</i>				
SUMMIT ASCENT	HKD	13,064,000.00	71,661.35	0.39
			71,661.35	0.39
<i>BULGARIE</i>				
AGRIA GROUP HOLDING	BGN	37,996.00	609,993.02	3.36
			609,993.02	3.36
<i>CHYPRE</i>				
GLOBAL PORTS INVESTMENTS	USD	580,532.00	0.00	0.00
HEADHUNTER GROUP ADR -SPONS.-	USD	120,021.00	0.00	0.00
SOFTLINE HLD GDR -SPONS.- -S-	USD	137,736.00	0.00	0.00
TCS GROUP HOLDING 'A' GDR -SPONS.-	USD	10,000.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
<i>ETATS-UNIS</i>				
HUUUGE	PLN	95,000.00	362,804.90	2.00
			362,804.90	2.00
<i>GRECE</i>				
ATTICA HOLDINGS	EUR	268,037.00	241,233.30	1.33
GEK TERNA HOLDING REAL ESTATE & CONSTRUCTION	EUR	80,000.00	744,000.00	4.10
MYTILINEOS HOLDINGS	EUR	77,832.00	1,089,648.00	6.01
NEUROSOFT	EUR	125,363.00	89,007.73	0.49
PERFORMANCE TEC	EUR	171,347.00	615,135.73	3.39
QUEST HOLDINGS	EUR	158,485.00	681,485.50	3.76
			3,460,510.26	19.08
<i>GUERNESEY</i>				
RAVEN PROPERTY GROUP	GBP	2,817,701.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
<i>HONGRIE</i>				
MOL 'A'	HUF	205,000.00	1,507,574.93	8.30
			1,507,574.93	8.30
<i>ÎLES MARSHALL</i>				
OKEANIS ECO TANKERS -S-	NOK	81,766.00	845,463.01	4.66
			845,463.01	4.66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ISLANDE</i>				
ARION BANKI	ISK	1,153,000.00	1,309,233.60	7.21
			1,309,233.60	7.21
<i>POLOGNE</i>				
GRUPA AZOTY	PLN	53,607.00	513,010.28	2.83
GRUPA PRACUJ 144A/S	PLN	68,867.00	821,976.02	4.53
INCUVO	PLN	171,632.00	121,233.11	0.67
PLAYWAY	PLN	7,255.00	469,241.15	2.59
TEN SQUARE GAMES SPOLKA	PLN	9,700.00	233,203.61	1.29
VIGO SYSTEM	PLN	5,961.00	778,704.32	4.29
WIRTUALNA POLSKA HOLDING	PLN	35,147.00	774,699.15	4.27
WITTCHEN	PLN	278,102.00	1,065,029.67	5.87
			4,777,097.31	26.34
<i>ROYAUME-UNI</i>				
CENTRAL ASIA METALS	GBP	150,000.00	385,959.21	2.13
ENERGEAN OIL & GAS	GBP	40,000.00	510,662.66	2.81
			896,621.87	4.94
<i>RUSSIE</i>				
ALROSA	USD	919,460.00	0.00	0.00
YANDEX 'A'	USD	50,000.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
TOTAL I.			14,592,685.25	80.42
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
ACTIONS				
<i>PAYS-BAS</i>				
VIMETCO N.V. *	EUR	325,898.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
TOTAL II.			0.00	0.00
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ROUMANIE</i>				
FONDUL PROPRIETATEA RON	RON	1,666,748.00	694,129.39	3.83
			694,129.39	3.83
TOTAL III.			694,129.39	3.83

* Estimé à la juste valeur par le Conseil d'Administration du Fond
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	15,286,814.64	84.25
AVOIRS EN BANQUE	1,322,546.56	7.29
DEPOTS BANCAIRES	1,500,000.00	8.27
DECOUVERT BANCAIRE	-284.33	0.00
AUTRES ACTIFS NETS	34,554.44	0.19
TOTAL DES ACTIFS NETS	18,143,631.31	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Pologne	26.34
Grèce	19.08
Hongrie	8.30
Islande	7.21
Royaume-Uni	4.94
Îles Marshall	4.66
Belgique	4.14
Roumanie	3.83
Bulgarie	3.36
Etats-Unis	2.00
Bermudes	0.39
Russie	0.00
Chypre	0.00
Pays-Bas	0.00
Guernesey	0.00
	84.25

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Internet, logiciel et services techniques informatiques	15.87
Pétrole	11.11
Holdings et sociétés financières	8.80
Banques et organismes de crédit	7.21
Mines et aciéries	6.01
Industrie textile et du vêtement	5.87
Divers	4.53
Equipements électriques et électroniques	4.29
Immobilier	4.10
Parts d'organismes de placement collectif	3.83
Agriculture et pêche	3.36
Produits chimiques	2.83
Articles de bureau et ordinateurs	2.59
Pierres et métaux précieux	2.13
Transport et fret	1.33
Construction de machines et appareils	0.39
Métaux et Mines	0.00
Acier inoxydable	0.00
Services aux collectivités	0.00
	84.25

Quaero Capital Funds (Lux) - China

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>CHINE</i>				
CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE 'A'	CNY	69,737.00	2,426,522.67	3.93
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY 'A'	CNY	215,180.00	2,141,743.12	3.47
SHANGHAI MICROPORT MEDBOT 'H' 144A/S	HKD	500.00	1,981.66	0.00
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY 'A'	CNY	426,955.00	4,201,123.34	6.80
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL 'A'	CNY	58,904.00	2,755,892.07	4.46
STARPOWER SEMICONDUCTOR 'A'	CNY	42,200.00	2,432,668.29	3.94
SUNGROW POWER 'A'	CNY	160,173.00	2,350,810.02	3.81
YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES 'A'	CNY	431,300.00	2,596,451.23	4.21
YIDU TECH 144A/S	HKD	588,900.00	702,452.84	1.14
			19,609,645.24	31.76
<i>ILES CAÏMANS</i>				
BEIGENE	HKD	70,800.00	888,728.80	1.44
BILIBILI 'Z' REG S	HKD	98,330.00	2,518,731.45	4.08
DIGITECH 'A' ADR	USD	156,624.00	2,709,595.20	4.39
INNOVENT BIOLOGICS 144A/S	HKD	407,500.00	1,812,394.80	2.94
JD.COM 'A' -S-	HKD	94,250.00	3,036,394.50	4.92
KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP	HKD	726,000.00	1,702,371.00	2.76
L.K. TECHNOLOGY	HKD	1,225,000.00	2,341,677.68	3.79
LI NING	HKD	178,000.00	1,649,127.30	2.67
MEITUAN 'B'	HKD	167,700.00	4,150,324.52	6.72
POP MART INTERNATIONAL S 144A	HKD	327,000.00	1,579,380.35	2.56
SILERGY	TWD	15,000.00	1,208,233.16	1.96
SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	713,000.00	2,198,895.87	3.56
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN)	HKD	619,500.00	5,668,465.70	9.18
XPENG 'A'	HKD	231,600.00	3,730,657.65	6.04
YADEA GROUP HOLDINGS 144A/S	HKD	862,000.00	1,687,323.09	2.73
			36,882,301.07	59.74
TOTAL I.			56,491,946.31	91.50
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
PRODUITS STRUCTURES				
<i>LUXEMBOURG</i>				
CH SHENZHEN TRANSSION HOLDING 27/11/23	USD	70,000.00	932,785.00	1.51
			932,785.00	1.51
TOTAL II.			932,785.00	1.51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - China

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	57,424,731.31	93.01
AVOIRS EN BANQUE	6,042,036.16	9.79
DECOUVERT BANCAIRE	-1,297,332.96	-2.10
AUTRES PASSIFS NETS	-428,213.01	-0.70
TOTAL DES ACTIFS NETS	61,741,221.50	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - China

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Iles Caïmans	59.74
Chine	31.76
Luxembourg	1.51
	93.01

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Internet, logiciel et services techniques informatiques	15.54
Construction de machines et appareils	14.15
Equipements électriques et électroniques	9.37
Biotechnologie	9.18
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.84
Industrie automobile	8.77
Holdings et sociétés financières	4.39
Pétrole	4.21
Edition et arts graphiques	4.08
Divers	3.93
Services publics	3.81
Commerce de détail et grands magasins	2.67
Biens de consommation divers	2.56
Produits structurés	1.51
	93.01

Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>BERMUDES</i>				
AXALTA COATING SYSTEMS	USD	35,413.00	782,981.43	2.34
			782,981.43	2.34
<i>ETATS-UNIS</i>				
AMERICAN EXPRESS	USD	7,339.00	1,017,332.18	3.04
APPLIED MATERIALS	USD	9,437.00	858,578.26	2.57
BORGWARNER	USD	26,767.00	893,214.79	2.67
BOSTON PROPERTIES	USD	9,091.00	808,917.18	2.42
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	14,841.00	1,142,757.00	3.42
CIGNA	USD	4,760.00	1,254,355.20	3.74
CISCO SYSTEMS	USD	19,150.00	816,556.00	2.44
CONAGRA BRANDS	USD	29,181.00	999,157.44	2.99
CONOCOPHILLIPS	USD	12,474.00	1,120,289.94	3.35
CSX	USD	28,438.00	826,408.28	2.47
DUPONT DE NEMOURS	USD	15,119.00	840,314.02	2.51
GENUINE PARTS	USD	7,801.00	1,037,533.00	3.10
INTEL	USD	21,474.00	803,342.34	2.40
JM SMUCKER CO	USD	8,343.00	1,067,987.43	3.19
JOHNSON & JOHNSON	USD	6,639.00	1,178,488.89	3.52
JP MORGAN CHASE & CO	USD	10,425.00	1,173,959.25	3.51
MERCK & CO	USD	13,244.00	1,207,455.48	3.61
MONDELEZ INTERNATIONAL 'A'	USD	18,229.00	1,131,838.61	3.38
MORGAN STANLEY	USD	11,214.00	852,936.84	2.55
ORACLE	USD	11,907.00	831,942.09	2.49
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	5,830.00	919,799.10	2.75
QUALCOMM	USD	5,121.00	654,156.54	1.96
RALPH LAUREN 'A'	USD	8,020.00	718,993.00	2.15
SEMPRA ENERGY	USD	6,177.00	928,217.79	2.77
SIMON PROPERTY GROUP	USD	7,244.00	687,600.48	2.06
TARGET	USD	4,870.00	687,790.10	2.06
TRAVELERS COMPANIES	USD	4,715.00	797,447.95	2.38
UNITED PARCEL SERVICE 'B'	USD	6,073.00	1,108,565.42	3.31
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	22,241.00	1,128,730.75	3.37
WALT DISNEY	USD	7,790.00	735,376.00	2.20
			28,230,041.35	84.38
<i>IRLANDE</i>				
EATON CORPORATION -NPV-	USD	6,433.00	810,493.67	2.42
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	21,650.00	1,036,602.00	3.10
MEDTRONIC	USD	8,265.00	741,783.75	2.22
			2,588,879.42	7.74
<i>SUISSE</i>				
CHUBB	USD	5,590.00	1,098,882.20	3.28
			1,098,882.20	3.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	32,700,784.40	97.74
AVOIRS EN BANQUE	31,792.12	0.10
DEPOTS BANCAIRES	750,000.00	2.24
DECOUVERT BANCAIRE	-19,202.80	-0.06
AUTRES PASSIFS NETS	-6,120.95	-0.02
TOTAL DES ACTIFS NETS	33,457,252.77	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	84.38
Irlande	7.74
Suisse	3.28
Bermudes	2.34
	97.74

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12.77
Holdings et sociétés financières	9.04
Alimentation et boissons non alcoolisées	6.57
Banques et organismes de crédit	6.55
Biens de consommation divers	6.09
Industrie automobile	5.77
Communications	5.33
Articles de bureau et ordinateurs	4.93
Construction de machines et appareils	4.91
Immobilier	4.48
Pétrole et gaz	3.35
Emballage	3.31
Services aux collectivités	3.28
Services publics	2.77
Produits chimiques	2.51
Transport et fret	2.47
Divers	2.42
Equipements électriques et électroniques	2.40
Assurances	2.38
Loisirs	2.20
Industrie textile et du vêtement	2.15
Commerce de détail et grands magasins	2.06
	97.74

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				
OBLIGATIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
0.05%% CV DEUTSCHE POST 17/25 -SR-	EUR	700,000.00	695,450.28	0.91
0.05% CV MTU AERO ENGINES 19/27 -SR-	EUR	1,000,000.00	851,505.40	1.11
0.625% CV ZALANDO 20/27 -SR-	EUR	600,000.00	424,886.40	0.55
			1,971,842.08	2.57
<i>AUSTRALIE</i>				
2.30% CV DEXUS FINANCE 19/26 -SR-S	AUD	1,200,000.00	746,999.22	0.97
			746,999.22	0.97
<i>BELGIQUE</i>				
0.00% CV UMICORE 20/25 -SR-S	EUR	1,000,000.00	884,151.00	1.15
			884,151.00	1.15
<i>COREE DU SUD</i>				
0.00% CV KAKAO 20/23 -SR-	USD	1,100,000.00	1,037,272.45	1.35
0.00% WA POSCO HOLDINGS 21/26 -SR-	EUR	1,300,000.00	1,210,690.00	1.58
			2,247,962.45	2.93
<i>DANEMARK</i>				
0.00% CV GN STORE NORD 19/24 -SR-	EUR	1,000,000.00	917,311.80	1.20
			917,311.80	1.20
<i>ESPAGNE</i>				
1.50% CV AMADEUS IT GROUP 20/25 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,162,162.80	1.52
			1,162,162.80	1.52
<i>ETATS-UNIS</i>				
0.00% CV AIRBNB 21/26 -SR-	USD	1,300,000.00	1,030,490.87	1.34
0.00% CV ALARM. COM 22/26 -SR-	USD	1,000,000.00	787,731.63	1.03
0.00% CV ARCHER-DANIELS MIDLAND 20/23 -SR-	USD	1,600,000.00	1,514,157.48	1.97
0.00% CV BOX 22/26 -SR-	USD	700,000.00	762,619.48	1.00
0.00% CV CABLE ONE 22/26 -SR-	USD	1,100,000.00	871,675.30	1.14
0.00% CV DROPBOX 21/28 -SR-	USD	1,400,000.00	1,182,992.85	1.54
0.00% CV ENPHASE ENERGY 21/26 -SR-	USD	1,000,000.00	942,167.26	1.23
0.00% CV FORD MOTOR 22/26 -SR-	USD	1,300,000.00	1,139,335.69	1.49
0.00% CV HAEMONETICS 21/26 -SR-	USD	900,000.00	681,952.54	0.89
0.00% CV ILLUMINA 18/23 -SR-	USD	1,000,000.00	915,131.84	1.19
0.00% CV JP MORGAN 21/24 -SR-	EUR	1,400,000.00	1,398,439.84	1.82
0.00% CV LUMENTUM HOLDINGS 20/26	USD	800,000.00	783,058.97	1.02
0.00% CV MARRIOTT VAC. 21/26 -SR-	USD	750,000.00	657,597.38	0.86
0.00% CV NEXTERA ENERGY 21/24 -SR- 144A	USD	1,600,000.00	1,472,208.71	1.91
0.00% CV ON SEMICONDUCTOR 21/27 -SR-	USD	400,000.00	443,353.04	0.58
0.00% CV SOLAREEDGE TECHNOLOGIES 20/25 -SR-	USD	800,000.00	921,898.95	1.20
0.125% CV BENTLEY 21/26 -SR-	USD	1,200,000.00	1,001,150.56	1.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
0.125% CV DATADOG 20/25 -SR-	USD	400,000.00	487,429.89	0.64
0.125% CV SQUARE 20/25 -SR-	USD	800,000.00	721,907.38	0.94
0.25% CV II VI 17/22 -SR-	USD	300,000.00	322,053.37	0.42
0.25% CV JPM CHASE FINANCE 18/23 -SR- 144A	USD	1,500,000.00	1,499,144.78	1.95
0.25% CV MP MATERIALS 21/26 -SR-	USD	1,000,000.00	938,395.49	1.22
0.25% CV PARSONS 20/25 -SR-	USD	800,000.00	809,370.00	1.06
0.25% CV RAPID7 21/27 -SR-	USD	550,000.00	478,950.02	0.62
0.25% CV TYLER TECH. 21/26 -SR-	USD	900,000.00	813,533.53	1.06
0.25% CV VERINT SYSTEM 21/26 -SR-	USD	1,100,000.00	966,360.70	1.26
0.375% CV AKAMAI TECHNOLOGIES 19/27 -SR-	USD	950,000.00	903,387.31	1.18
0.375% CV CHEESECAKE 21/26 -SR-	USD	1,300,000.00	961,708.97	1.25
0.375% CV HUBSPOT 20/25 -SR-	USD	500,000.00	612,892.50	0.80
0.375% CV OKTA 21/26 -SR-	USD	1,300,000.00	1,046,323.27	1.37
0.375% CV PALO ALTO 20/25 -SR- 144A	USD	700,000.00	1,149,025.54	1.50
0.50% CV LIBERTY MEDIA 20/50 -SR- 144A	USD	1,000,000.00	1,072,243.54	1.40
0.75% CV BOOKING 21/25 -SR-	USD	1,000,000.00	1,137,923.93	1.48
0.75% CV ENVESTNET 22/25	USD	800,000.00	656,559.09	0.86
1.00% CV LIBERTY MEDIA 17/23 -SR-	USD	400,000.00	662,272.57	0.86
1.00% CV MIDDLEBY 20/25 -SR-	USD	700,000.00	758,353.33	0.99
1.25% CV SOUTHWEST AIRLINES 20/25 -SR-	USD	1,150,000.00	1,302,553.48	1.70
1.625% CV ON SEMICONDUCTOR 17/23 -SR-	USD	300,000.00	702,591.34	0.92
2.75% CV CALLAWAY GOLF 20/26 -SR-	USD	450,000.00	582,180.43	0.76
2.75% CV LIBERTY MEDIA 19/49 -SR- 144A	USD	900,000.00	783,368.06	1.02
			35,874,490.91	46.78
FRANCE				
0.00% CV ARCHER OBLIGATIONS (KERING) 17/23 -SR-S	EUR	500,000.00	625,149.60	0.82
0.00% CV CARREFOUR 18/24 -SR-	USD	1,400,000.00	1,287,738.30	1.68
0.00% CV EDENRED 19/24 -SR-S	EUR	12,000.00	710,963.64	0.93
0.00% CV ENGIE 21/24 -SR-	EUR	5,000.00	606,132.90	0.79
0.00% CV MICHELIN 18/23 -SR-	USD	1,200,000.00	1,086,809.72	1.42
0.00% CV SCHNEIDER ELECTRIC 20/26 -SR-	EUR	5,000.00	862,032.70	1.12
0.00% CV VEOLIA ENVIRONNEMENT 19/25 -SR-S	EUR	22,000.00	679,072.02	0.89
0.50% CV TOTAL 15/22 -SR-	USD	1,200,000.00	1,172,731.61	1.53
0.875% CV SAFRAN 20/27 -SR-	EUR	10,000.00	1,167,503.40	1.52
			8,198,133.89	10.70
ILES CAÏMANS				
0.00% CV POSEIDON FINANCE 1 18/25 -SR-S	USD	1,000,000.00	1,115,566.10	1.46
0.00% CV ZHONGSHENG 20/25 -SR-	HKD	4,000,000.00	640,268.94	0.84
			1,755,835.04	2.30
ISRAËL				
0.00% CV NICE 21/25 -SR-	USD	1,300,000.00	1,227,501.75	1.60
			1,227,501.75	1.60
JAPON				
0.00% CV CYBERAGENT 18/25 -SR-	JPY	60,000,000.00	466,488.84	0.61
0.00% CV DMG MORI 21/24 -SR-	JPY	110,000,000.00	789,836.98	1.03
0.00% CV KOEI 21/24 -SR-	JPY	80,000,000.00	598,797.18	0.78
0.00% CV KONAMI HOLDINGS 15/22 -SR-S	JPY	40,000,000.00	498,011.69	0.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
0.00% CV NIPPON STEEL SUMITOMO METAL 21/26 -SR-S	JPY	150,000,000.00	1,085,111.34	1.42
0.00% CV ROHM COMPANY 19/24 -SR-S	JPY	140,000,000.00	1,008,235.93	1.32
0.00% CV SBI HOLDINGS 18/23 -SR-S	JPY	70,000,000.00	502,049.01	0.66
0.00% CV SBI HOLDINGS 20/25 -SR-	JPY	80,000,000.00	612,429.42	0.80
0.00% CV SONY 15/22 '6'	JPY	30,000,000.00	472,697.37	0.62
0.00% MENICON 21/25 -SR-	JPY	120,000,000.00	910,519.98	1.19
			6,944,177.74	9.08
LUXEMBOURG				
0.00% CV ELIOTT CAPITAL (LHN) 19/22 -SR-S	EUR	900,000.00	893,739.78	1.17
2.00% CV LAGFIN 20/25 -SR-S	EUR	800,000.00	883,252.32	1.15
			1,776,992.10	2.32
PAYS-BAS				
0.00% CV AMERICA MOVIL 21/24 -SR-S	EUR	1,500,000.00	1,662,198.75	2.16
0.00% CV STMICROELECTRONICS 20/27 -SR-	USD	600,000.00	574,156.85	0.75
			2,236,355.60	2.91
ROYAUME-UNI				
0.00% CV GSK FINANCE 20/23 -SR- 144A	USD	1,000,000.00	918,905.33	1.20
			918,905.33	1.20
SINGAPOUR				
0.00% CV SGX TREASURY I 21/24 -SR-	EUR	1,000,000.00	990,026.40	1.29
			990,026.40	1.29
SUEDE				
0.00% CV GEELY SWEDEN (VOLVO) 19/24 -SR-	EUR	900,000.00	970,515.27	1.27
0.00% CV SELENA OIL & GAS 20/25 -SR-	EUR	800,000.00	764,152.32	1.00
			1,734,667.59	2.27
SUISSE				
0.15% CV SIKA 18/25 -SR-S	CHF	1,040,000.00	1,295,390.22	1.69
			1,295,390.22	1.69
TAÏWAN				
0.00% CV HON HAI PRECISION 21/26 -SR-S	USD	1,300,000.00	1,109,260.31	1.45
			1,109,260.31	1.45
TOTAL OBLIGATIONS			71,992,166.23	93.93
PRODUITS STRUCTURES				
ROYAUME-UNI				
BARC (MSFT) -ELN- 20/25	USD	1,000,000.00	1,309,846.86	1.71
BARC (V) 20/25	USD	1,038,000.00	1,040,471.80	1.36
			2,350,318.66	3.07
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			2,350,318.66	3.07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	74,342,484.89	97.00
AVOIRS EN BANQUE	2,409,459.15	3.14
AUTRES PASSIFS NETS	-109,243.44	-0.14
TOTAL DES ACTIFS NETS	76,642,700.60	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	46.78
France	10.70
Japon	9.08
Royaume-Uni	4.27
Corée du Sud	2.93
Pays-Bas	2.91
Allemagne	2.57
Luxembourg	2.32
Iles Caïmans	2.30
Suède	2.27
Suisse	1.69
Israël	1.60
Espagne	1.52
Taiwan	1.45
Singapour	1.29
Danemark	1.20
Belgique	1.15
Australie	0.97
	97.00

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	93.93
Produits structurés	3.07
	97.00

Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en JPY)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>JAPON</i>				
AEON DELIGHT	JPY	26,600.00	78,922,200.00	3.69
BROADLEAF	JPY	159,400.00	70,614,200.00	3.30
CHIBA BANK	JPY	73,000.00	54,093,000.00	2.53
DAIKIN INDUSTRIES	JPY	2,100.00	45,675,000.00	2.14
DAISEKI	JPY	20,020.00	84,884,800.00	3.97
DIGITAL HEARTS HOLDINGS	JPY	43,600.00	74,643,200.00	3.49
ENPLAS	JPY	22,300.00	71,025,500.00	3.32
HITACHI	JPY	13,800.00	88,844,400.00	4.16
JACCS	JPY	34,900.00	117,089,500.00	5.49
JAPAN POST HOLDINGS	JPY	74,600.00	72,294,860.00	3.38
KATAKURA INDUSTRIES CO	JPY	15,300.00	30,982,500.00	1.45
KEYENCE	JPY	1,000.00	46,380,000.00	2.17
KIRIN HOLDINGS	JPY	27,700.00	59,208,750.00	2.77
KUREHA	JPY	9,200.00	88,044,000.00	4.12
MARUI GROUP	JPY	39,800.00	94,525,000.00	4.42
MURATA MANUFACTURING	JPY	8,430.00	62,348,280.00	2.92
NEC	JPY	15,200.00	80,104,000.00	3.75
NGK SPARK PLUG	JPY	29,200.00	71,919,600.00	3.36
NIPPON GAS	JPY	31,000.00	59,644,000.00	2.79
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	19,700.00	76,751,200.00	3.59
PASONA GROUP	JPY	26,800.00	50,384,000.00	2.36
PAYROLL	JPY	52,000.00	35,984,000.00	1.68
POPPINS	JPY	12,100.00	22,324,500.00	1.04
SECOM	JPY	10,300.00	86,344,900.00	4.04
SEVEN & I HOLDINGS	JPY	17,800.00	93,752,600.00	4.38
SUNWELS	JPY	12,500.00	34,500,000.00	1.61
TIS	JPY	18,900.00	67,189,500.00	3.14
TOKAI	JPY	34,400.00	57,276,000.00	2.68
TOKIO MARINE	JPY	14,000.00	110,642,000.00	5.17
TOPCON	JPY	26,300.00	46,498,400.00	2.17
YOSHIMURA FOOD HOLDINGS	JPY	66,400.00	33,532,000.00	1.57
			2,066,421,890.00	96.65
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			2,066,421,890.00	96.65
AVOIRS EN BANQUE			81,679,508.13	3.82
AUTRES PASSIFS NETS			-9,945,262.24	-0.47
TOTAL DES ACTIFS NETS			2,138,156,135.89	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Japon	96.65
	96.65

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Equipements électriques et électroniques	19.97
Holdings et sociétés financières	16.50
Banques et organismes de crédit	8.02
Communications	6.89
Services aux collectivités	6.37
Internet, logiciel et services techniques informatiques	5.17
Commerce de détail et grands magasins	4.42
Produits chimiques	4.12
Services environnementaux et recyclage	3.97
Articles de bureau et ordinateurs	3.75
Transport et fret	3.38
Pétrole	2.79
Tabac et alcool	2.77
Soins de santé et services sociaux	2.65
Photo et optique	2.17
Construction de machines et appareils	2.14
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.57
	96.65

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022

NOTE 1

GENERALITES

Quaero Capital Funds (Lux) (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois, constituée sous la forme d'une société anonyme le 24 avril 2009 et agréée en vertu de la Partie I de la Loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010. Elle a le statut de SICAV conforme aux dispositions de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif (la "Loi de 2010").

La SICAV est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B146030. Ses Statuts ont initialement été publiés dans le Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg le 18 mai 2009.

La SICAV est une structure à compartiments multiples. Chaque compartiment possède un portefeuille d'actifs distinct, qui est investi conformément à l'objectif et à la politique d'investissement applicables au compartiment concerné.

La SICAV a été constituée pour une durée indéterminée. Son capital initial souscrit s'élève à EUR 31,000. Le capital social minimum de la SICAV est fixé de manière permanente à EUR 1,250,000, montant qui doit être atteint dans les six mois suivant l'autorisation donnée à la SICAV d'opérer sous forme d'OPC. Le capital social de la SICAV correspond en permanence à sa valeur nette d'inventaire ("VNI"). Le capital social de la SICAV est automatiquement ajusté lorsque des Actions supplémentaires sont émises ou lorsque des Actions en circulation sont rachetées. Aucune annonce ou publicité spécifique n'est à ce titre nécessaire.

a) Compartiments actifs

Au 30 juin 2022, la SICAV se composait des compartiments suivants :

- Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - China ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds ;
- Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan.

b) Classes d'actions

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

L'ensemble des compartiments constitue la SICAV. Les actifs nets de chaque compartiment sont représentés par des actions, qui peuvent être de différentes classes. Toutes les actions représentant les actifs d'un compartiment forment ensemble une classe d'actions. Lorsque des classes d'actions sont émises, leurs caractéristiques sont détaillées dans les annexes du Prospectus de la SICAV.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Le Conseil d'Administration de la SICAV peut décider de créer pour chaque compartiment plusieurs classes d'actions dont les actifs seront investis conformément à la politique d'investissement spécifique du compartiment concerné, sachant que ces classes d'actions pourront se distinguer par leurs structures de commission de souscription et/ou de rachat, leurs politiques de couverture du risque de change, leurs politiques de distribution et/ou leurs commissions de gestion ou de conseil, ou encore par d'autres spécificités applicables à chaque classe. Le cas échéant, ces informations sont précisées dans le Prospectus en vigueur de la SICAV.

c) Evénements significatifs

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de mettre fin à la relation avec SingAlliance (Switzerland) SA, le gestionnaire par délégation du compartiment Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities avec effet au 1^{er} février 2022, conformément à la convention de résiliation.

Au 25 février 2022, le compartiment suivant était exposé à hauteur de plus de 5% à des titres russes ou biélorusses :

- Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe

Au 25 février 2022, le compartiment suivant était exposé à hauteur de moins de 5% à des titres russes ou biélorusses :

- Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities

La Société de Gestion continue de surveiller les expositions existantes à la Russie, ainsi que les effets du conflit entre l'Ukraine et la Russie.

Dans le cadre notamment des réunions quotidiennes/hebdomadaires du Comité d'évaluation et du Comité des risques, les décisions prises tiennent compte de la situation actuelle et font l'objet d'ajustements réguliers lorsque l'évaluation globale change.

Les principaux éléments pris en compte sont, entre autres :

- les expositions directes et indirectes, ainsi que les effets de contagion susceptibles d'avoir un impact négatif sur les compartiments ;
- les marchés et l'évaluation des actifs ;
- la prise en compte par l'équipe Portfolio Compliance des restrictions aux mouvements de capitaux et des sanctions prises en raison du conflit entre l'Ukraine et la Russie.

Compte tenu de la situation en Ukraine et en Russie, et de ses impacts sur les marchés, la liquidité et les sanctions, la valeur comptable des actions russes cotées à la bourse du pays a été temporairement fixée à zéro.

Cette décision pourra être modifiée en fonction de l'évolution de la situation.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a bon espoir que le fonds poursuivra ses activités et suit de près la crise actuelle.

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

d) Cogestion et pooling

Afin d'assurer une gestion efficace de la SICAV, le Conseil d'Administration de la SICAV et la Société de Gestion peuvent décider de gérer en commun tout ou partie des actifs d'un ou de plusieurs compartiments avec ceux d'autres compartiments de la SICAV (technique du pooling) ou, le cas échéant, de cogérer tout ou partie des actifs, à l'exception d'une réserve de liquidités, si nécessaire, d'un ou de plusieurs compartiments avec les actifs d'autres fonds d'investissement luxembourgeois ou avec les actifs d'un ou de plusieurs compartiments d'autres fonds d'investissement luxembourgeois (ci-après les "parties à la cogestion des actifs") pour lesquels la Banque dépositaire a été nommée dépositaire. Ces actifs sont gérés conformément aux politiques d'investissement respectives des Parties à la cogestion des actifs, qui poursuivent chacune des objectifs identiques ou comparables. Les Parties à la cogestion des actifs participent uniquement à la cogestion d'actifs conformes aux dispositions de leurs prospectus et restrictions d'investissement respectifs.

Chaque Partie à la cogestion des actifs participe à la cogestion des actifs en proportion de sa contribution aux actifs cogérés. L'actif et le passif sont alloués à chaque Partie à la cogestion des actifs en proportion de leur contribution aux actifs cogérés.

Les droits de chaque Partie à la cogestion des actifs s'appliquent à chaque ligne d'investissement dans lesdits actifs cogérés.

Les actifs cogérés susmentionnés sont constitués par des transferts de liquidités ou, le cas échéant, d'autres actifs de chacune des Parties à la cogestion des actifs. Par la suite, le Conseil d'Administration de la SICAV et la Société de Gestion peuvent effectuer régulièrement des transferts dans les actifs cogérés.

Les actifs peuvent également être retransférés à une Partie à la cogestion des actifs pour un montant ne dépassant pas la participation de ladite Partie aux actifs cogérés.

Les dividendes, intérêts et autres distributions découlant du revenu généré par les actifs cogérés reviennent à chacune des Parties à la cogestion des actifs en proportion de leurs investissements respectifs. Ces revenus peuvent être conservés par la Partie à la cogestion des actifs ou réinvestis dans les actifs cogérés.

Tous les frais et dépenses engagés dans le cadre de la gestion des actifs sont répercutés sur lesdits actifs. Ces frais et dépenses sont alloués à chaque partie à la cogestion des actifs en proportion de ses droits vis-à-vis des actifs cogérés.

En cas de violation des restrictions d'investissement d'un compartiment de la SICAV qui participe à la cogestion, et même si le gestionnaire a respecté les restrictions d'investissement applicables aux actifs cogérés en question, le Conseil d'Administration de la SICAV et la Société de Gestion demanderont au gestionnaire de réduire l'investissement en question en proportion de la participation du compartiment concerné dans la cogestion des actifs ou, le cas échéant, de réduire sa participation dans la cogestion pour la ramener à un niveau qui respecte les restrictions d'investissement du compartiment.

Lorsque la SICAV est liquidée ou lorsque le Conseil d'Administration de la SICAV et la Société de Gestion décident, sans préavis, de retirer la participation de la SICAV ou d'un compartiment de la cogestion des actifs, les actifs cogérés sont alloués aux Parties à la cogestion des actifs en proportion de leur participation respective dans la gestion des actifs.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

L'investisseur doit savoir que les actifs cogérés sont employés exclusivement à des fins de gestion efficace, dans la mesure où toutes les Parties à la cogestion des actifs partagent le même dépositaire. Les actifs cogérés ne constituent pas des entités légales distinctes et ne sont pas directement accessibles aux investisseurs. Toutefois, l'actif et le passif de chaque compartiment sont constamment séparés et identifiables.

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Généralités

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.

L'actif net consolidé de la SICAV est libellé en euros (EUR) et correspond à la différence entre le total des actifs nets et le total du passif de la SICAV.

b) Etats financiers consolidés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont exprimés en EUR et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers du compartiment, convertie en EUR aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

c) Evaluation des actifs

Les actifs de la SICAV sont évalués conformément aux principes suivants :

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir (y compris les remboursements de frais et dépenses payables par un quelconque OPC dans lequel la SICAV peut investir), dépenses payées d'avance, dividendes en espèces déclarés et intérêts courus mais non encore reçus devra être considérée comme étant la valeur nominale de ces actifs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être réalisée dans son intégralité, auquel cas la valeur sera déterminée en retranchant un montant jugé approprié par le Conseil d'Administration de la SICAV pour refléter la valeur réelle desdits actifs.

2) Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire cotés sur une bourse de valeurs officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé sont évalués sur la base de leur dernier prix disponible au Luxembourg le jour d'évaluation, et, si la valeur mobilière ou l'instrument du marché monétaire se négocie sur plusieurs marchés, sur la base du dernier prix connu sur son marché principal. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, la valorisation sera fondée sur la juste valeur probable de réalisation du titre, déterminée avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

3) Les valeurs mobilières non cotées, les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire non négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé, ainsi que les valeurs mobilières cotées et les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire négociés sur un marché réglementé pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou encore les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire dont le prix boursier, de l'avis du Conseil d'Administration de la SICAV, n'est pas représentatif de leur valeur de marché réelle, sont valorisés à leur dernier prix connu au Luxembourg ou, en l'absence d'un tel prix, sur la base de leur valeur probable de réalisation, déterminée avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

4) Les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire libellés dans une devise autre que la devise de valorisation du compartiment concerné sont convertis au taux de change moyen de la devise en vigueur au jour d'évaluation.

5) L'évaluation des investissements arrivant à échéance dans un délai maximum de 90 jours peut inclure un amortissement quotidien linéaire de la différence entre le principal 91 jours avant l'échéance et la valeur à l'échéance.

6) La valeur de liquidation des contrats futures, au comptant, de change à terme ou d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres marchés réglementés est égale à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats futures, au comptant, d'options ou de change à terme négociés sur des bourses de valeurs ou autres marchés réglementés est basée sur le dernier prix disponible de ces contrats sur les bourses de valeurs et marchés réglementés sur lesquels ces contrats futures, au comptant, d'option ou de change à terme sont négociés par la SICAV ; dans le cas où un contrat d'options ou future ne pourrait pas être liquidé à la date à laquelle les actifs nets sont évalués, la base qui servira à calculer la valeur de liquidation dudit contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV de manière juste et raisonnable.

7) Les swaps sont évalués à leur juste valeur en fonction du dernier cours de clôture connu du titre sous-jacent.

8) Les OPC sont évalués sur la base de leur dernière VNI disponible au Luxembourg. Comme indiqué ci-dessous, cette VNI peut être ajustée en fonction d'un indice reconnu de manière à refléter l'évolution du marché depuis la dernière valorisation.

9) Les actifs liquides et les instruments du marché monétaire sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, ou selon la méthode du coût amorti.

10) Les autres valeurs mobilières et autres actifs sont évalués conformément aux procédures mises en place par le Conseil d'Administration de la SICAV et avec l'aide d'experts en valorisation, si nécessaire, chargés par le Conseil d'Administration de la SICAV d'effectuer lesdites évaluations.

d) Frais de constitution

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

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) Opération de change pour 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 aux cours de change en vigueur à la date de clôture.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du paiement. Les bénéfices et pertes de change réalisés et non réalisés en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

g) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût des investissements exprimés dans des devises autres que l'EUR est converti en EUR au taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

h) Revenus

Les dividendes sont présentés nets de retenue à la source et sont enregistrés à la date de détachement.

Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

i) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes 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 sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

j) Reconnaissance 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 et pertes réalisé(e)s sur contrats à terme" par la contrepartie du compte bancaire.

k) Comptabilisation des contrats futures

Les bénéfices ou 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 et pertes nets réalisés sur contrats à terme" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

l) Sommes à payer et à recevoir

S'agissant des transactions liées à la fois à l'activité de capital (souscriptions et rachats) et à l'achat ou la vente de valeurs mobilières sur les marchés, lorsque la livraison des titres est réalisée en échange d'un paiement en numéraire, la Banque dépositaire peut, à son entière discrétion, procéder à un règlement. La Banque dépositaire se réserve le droit d'annuler à tout moment une transaction si celle-ci n'a pas fait ou ne semble pas faire l'objet d'un règlement. Les transactions sont enregistrées dans la comptabilité à partir de données envoyées automatiquement par le système dépositaire. En conséquence, aucun montant à payer ou à recevoir n'est comptabilisé sur ces transactions.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

m) Frais de transaction

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

Ils revêtent la forme de frais de courtage, de commissions bancaires, d'impôts étrangers, de commissions de Banque dépositaire et d'autres frais de transaction relatifs à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, d'instruments dérivés ou d'autres actifs éligibles.

NOTE 3

TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est soumise à une taxe d'abonnement luxembourgeoise, payable trimestriellement au taux annuel de 0.05% des actifs nets (réduite à 0.01% pour les compartiments et Classes réservés aux investisseurs institutionnels). Lorsque des compartiments investissent dans d'autres OPC luxembourgeois, qui sont redevables de la taxe d'abonnement annuelle en vertu de la Loi de 2010, aucune taxe d'abonnement annuelle n'est due par la SICAV pour la portion d'actifs ainsi investis.

Les revenus de la SICAV ne sont pas imposables au Luxembourg. Les revenus découlant de la SICAV peuvent faire l'objet d'une retenue à la source dans le pays d'origine de l'émetteur des titres au regard duquel lesdits revenus sont versés. Aucun droit ou taxe n'est payable au Luxembourg au titre de l'émission des Actions de la SICAV.

NOTE 4

COMMISSIONS DE GESTION GLOBALES

Le montant total des commissions (à l'exception des commissions fixes) payables au Gestionnaire (y compris en sa qualité de Distributeur central) et au Conseiller en investissement à partir des actifs du compartiment est indiqué en tant que Commissions de gestion globales. Les Commissions de gestion globales se basent sur la valeur moyenne de la VNI du compartiment au cours de la période considérée et sont payables chaque mois à terme échu.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Les taux de commission annuels maximum applicables au 30 juin 2022 sont les suivants :

Quaero Capital Funds (Lux) -	Actions A (max.)	Actions A1 (max.)	Actions B (max.)	Actions B1 (max.)	Actions C (max.)	Actions D (max.)	Actions D1 (max.)	Actions H (max.)	Actions X (max.)	Actions X1 (max.)	Actions Z (max.)
Argonaut	1.50%	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	1.50%	1.50%	-	-
World Opportunities	1.50%	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	-	-	-
Bamboo	1.50%	1.50%	1.20%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	0.75%	-	-
International Equities	1.50%	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	-	-	-
Global Balanced	1.50%	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	-	-	-
Global Conservative	1.50%	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	-	-	-
Infrastructure Securities	1.50%	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	-	-	-
Yield Opportunities	0.80%	0.80%	0.70%	-	0.60%	1.40%	1.00%	-	-	-	-
Accessible Clean Energy	1.50%	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	0.75%	-	-
New Europe	1.75%	1.75%	1.50%	-	1.25%	2.25%	1.85%	-	-	-	-
Chine	-	1.50%	1.25%	-	1.00%	2.00%	1.60%	-	-	-	-
Cullen ESG US Value	-	1.00%	0.90%	-	0.75%	2.00%	1.50%	-	0.50%	-	-
Global Convertible Bonds	-	0.75%	0.75%	0.90%	0.50%	1.75%	2.20%	-	-	-	-
Taiko Japan	-	1.50%	0.45%	-	0.75%	1.60%	2.00%	-	-	-	0.30%

Les actions S ne paient aucune Commission de gestion globale.

Les taux de commission annuels effectifs applicables au 30 juin 2022 sont les suivants :

Quaero Capital Funds (Lux) -	Actions A	Actions A1	Actions B	Actions C	Actions D	Actions D1	Actions H	Actions X	Actions Z
Argonaut	1.50%	1.50%	1.25%	-	2.00%	-	1.50%	1.50%	-
World Opportunities	1.50%	1.50%	-	-	2.00%	-	-	-	-
Bamboo	1.50%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	0.75%	-
International Equities	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Balanced	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Conservative	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-
Infrastructure Securities	1.50%	1.50%	-	1.00%	-	-	-	-	-
Yield Opportunities	0.80%	-	-	0.60%	-	1.00%	-	-	-
Accessible Clean Energy	1.50%	-	1.25%	1.00%	-	-	-	0.75%	-
New Europe	1.75%	-	-	1.25%	-	-	-	-	-
Chine	-	-	-	0.75%	-	1.60%	-	-	-
Cullen ESG US Value	-	1.00%	-	0.75%	1.00%	-	-	0.50%	-
Global Convertible Bonds	-	0.75%	-	0.50%	1.75%	-	-	-	-
Taiko Japan	-	-	-	-	-	-	-	-	0.30%

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

En outre, chaque compartiment peut être assujéti au paiement indirect d'une commission de gestion de 4% maximum au titre de son investissement dans d'autres OPC ou OPCVM. Les compartiments Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities, Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced et Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative investissent une large part de leur VNI dans des fonds sous-jacents.

Les commissions de gestion maximum applicables à ces fonds sous-jacents sont les suivantes :

Fonds sous-jacents	Commissions de gestion (max.)
ABERDEEN SS I - NORTH AMERICAN SMALLER CIES I USD	0.75%
AGIF - CHINA A - SHARES AT USD -ACC.-	2.25%
AMUNDI SERENITE PEA IC EUR -ACC-	0.50%
AURIS - DIVERSIFIED BETA I EUR -ACC.-	0.85%
AURIS - EURO RENDEMENT I EUR -ACC.-	0.70%
AURIS - GRAVITY US EQUITY I USD -ACC.-	1.25%
AURIS - X ALLIANCEBER. GLOBAL EQUITIES I USD -ACC.-	1.10%
AXA ROS. PAC. EX-JAP SM CAP A (EQUAL.)	0.80%
AXA WF - GLOBAL INFL. SHORT DURAT. BDS F EUR H	0.30%
AXIOM LUX - SHORT DURATION BD C EUR	1.00%
BARINGS UF - U.S. H/Y BOND A USD -ACC.-	0.25%
BAYERNINVEST RENTEN EURO. - FONDS EUR	0.40%
BLACKROCK SF - AMERICAS DIV. EQUITY A/R I2 EUR HDG	1.00%
BRANDES IF - US VALUE FUND I USD	0.70%
CH SHENZHEN TRANSSION HOLDING 27/11/23	0.00%
CIF - CAPITAL GROUP US CORPORATE BOND FUND (LUX) Z USD	0.50%
CIF - JAPAN EQUITY (LUX) Z JPY -ACC.-	0.75%
CIFS CG EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY DEBT (LUX) Z EUR	0.75%
COMGEST GROWTH - ASIA EX-JAPAN I USD -ACC-	1.00%
DIGITAL FS - STARS EUROPE EX-UK -ACC-	1.50%
DWS GLOBAL HYBRID BOND TFC EUR -ACC.-	0.50%
DWS INVEST - EURO HIGH YIELD CORPORATE TFC -ACC.-	0.65%
DWS INVEST - LATIN AMERICAN EQUITIES FC EUR	0.85%
EXANE 1 - INTEGRALE A EUR -ACC-	1.50%
EXANE 1 - OVERDRIVE EUR -ACC-	2.00%
FEDERATED HIF - US SMID EQUITY F USD -ACC-	0.75%
FIDELITY FUNDS - ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES Y USD -ACC-	0.80%
FIRST PRIVATE EUROPA AKTIEN ULM B	0.90%
FONDUL PROPRIETATEA RON	0.00%
FRANKLIN TEMPLETON - UK MID CAP W GBP -ACC.-	0.75%
GAVEKAL - CHINA FIXED INCOME A EUR -ACC.-	0.50%
GS FS - US CORE EQUITY PTF I USD SNAP -ACC.-	0.50%
GSFS - EUROPE CORE EQUITY PTF I EUR -ACC.-	0.50%
GSFS - US MORTGAGE BACKED SECURITIES PORTFOLIO I USD	0.30%
HELIUM - SELECTION A EUR -ACC-	1.25%
INVESCO MARKETS - BLOOMBERG COMMODITY ETF A USD	0.19%
JO HAMBRO CMUF - CONTINENTAL EUROPE A EUR	0.75%
JPMF - ASIA PACIFIC EQUITY JPM I USD	0.75%

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Fonds sous-jacents	Commissions de gestion (max.)
JPMIF - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES C EUR -ACC-	0.60%
JPMIF - US SELECT EQUITY C USD -ACC.-	0.50%
JUPITER GLOBAL FS - EUROPEAN GROWTH D EUR	0.75%
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL IC H-EUR	0.87%
LAZARD INVESTMENT - UK OMEGA C GBP	0.75%
LINDESELL TGF - JAPANESE EQUITY B INST. JPY	0.73%
LO FUNDS - TERRENEUVE N EUR SYST. NAV HEDGED -ACC.-	1.50%
LUXEMBOURG SF - ARCANO LOW VOLATILITY EUR. INC. VE-AP	0.00%
MORGAN STANLEY IF - US DEBT HIGH YIELD BOND Z USD	0.25%
MUZINICH - ENHANCEDYIELD S/T A -ACC- HDG	0.45%
MUZINICH - EUROPEYIELD H HEDGED EUR -ACC-	0.65%
NB - EURO BOND R EUR -INC-	0.75%
NN (L) - EURO SUSTAINABLE CREDIT I EUR -ACC.-	0.36%
NN (L) US CREDIT I USD -ACC.-	0.36%
NORDEA 1 - ALPHA 15 MA FUND BI EUR	1.20%
PIMCO GIS - MORTGAGE OPPORTUNITIES INSTITUTIONAL USD	0.69%
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - ARGONAUT Z EUR -ACC.-	0.00%
QUAERO CAPITAL FUND (LUX) - NEW EUROPE Z EUR -ACC.-	0.00%
RAM (LUX) SF - LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES I	1.20%
SISF - EURO CORPORATE BOND C -CAP.-	0.45%
SWISSCANTO (LU) EQ - S&M CAPS JAPAN DT JPY	0.82%
T. ROWE PRICE - CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY I EUR -ACC-	0.65%
T. ROWE PFS - US LARGE CAP GROWTH EQUITY I USD	0.65%
VANGUARD IS - US OPPORTUNITIES INVESTOR USD	0.95%
VONTOBEL - SUSTAINABLE E/M LEADERS I	1.00%

En outre, le Gestionnaire est en droit de recevoir, sur les actifs de chaque classe au sein de chaque compartiment, des commissions annuelles correspondant à 0.20% de la VNI (les "commissions fixes"). Les commissions fixes couvriront l'ensemble des frais et dépenses suivants encourus dans le cadre de l'exploitation, de l'administration et des services au quotidien de la SICAV et de ses compartiments :

- (1) frais de marketing et de promotion ;
- (2) frais de publicité ;
- (3) coûts liés à la publication des prix ;
- (4) coûts liés à la distribution de rapports semestriels et annuels et d'autres documents ;
- (5) publication et envoi des notifications et rapports aux actionnaires, ou de tout autre type de communication aux actionnaires, organismes de réglementation ou prestataires de services.

Les détails du calcul des commissions fixes sont indiqués dans le Prospectus.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

NOTE 5

COMMISSIONS DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire est en droit de percevoir une commission de performance au titre de chaque compartiment calculée comme suit :

a) Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à l'ensemble des Classes d'Actions, à l'exception des Classes d'Actions S et Z. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 12.5% de la surperformance de la VNI par Action (mesurée par rapport au High Water Mark, tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus) par rapport à un hurdle rate de 5% p.a. pro rata temporis depuis le dernier versement des commissions de performance.

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à la Classe d'Actions X. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 12.5% de la surperformance de la VNI par Action (mesurée par rapport au High Water Mark, tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus) par rapport à la performance de l'Indice de référence (MSCI European MicroCap Index) depuis le dernier versement des commissions de performance.

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU0428317514	A (ACC) EUR	EUR	38.08	0.00
LU0512346346	A (ACC) GBP	GBP	176.54	0.00
LU0584436546	A (ACC) CHF	CHF	286.75	0.00
LU0551533457	A (ACC) SEK	SEK	511.49	0.04
LU0675400260	A (ACC) USD	USD	-	-
LU1890151431	A1 (ACC) EUR	EUR	198.22	0.00
LU0866897233	B (ACC) EUR	EUR	-	-
LU0770749538	D (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1110857148	D (ACC) USD	USD	-	-
LU0428315906	H (ACC) EUR	EUR	-	-
LU0973085789	X (ACC) GBP	GBP	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

b) Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à toutes les classes d'Actions, à l'exception des classes D et Z. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 10% de la surperformance de la VNI par Action par rapport au High Water Mark (tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus).

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU0754593787	A (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1539115680	A (ACC) CHF	CHF	-	-
LU1539115334	A (ACC) USD	USD	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

c) Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 10% de la surperformance de la VNI par Action (mesurée par rapport au High Water Mark, tel que défini à la Section spéciale pertinente du Prospectus) par rapport à la performance de l'Indice de référence (MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Net Total Return USD) depuis le dernier versement des commissions de performance.

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1234769641	A (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1206411313	A (ACC) USD	USD	-	-
LU1212064551	B (ACC) USD	USD	-	-
LU1212064718	C (ACC) USD	USD	-	-
LU1771859730	C (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1206411156	X (ACC) USD	USD	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

d) Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à la Classe d'Actions A. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 5% de la surperformance de la VNI par Action par rapport au High Water Mark (tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus).

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1136191399	A (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1277647605	A (ACC) CHF	CHF	-	-
LU1277647514	A (ACC) USD	USD	3.62	0.00

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

e) Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque Jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 12% de la surperformance de la VNI par action (mesurée par rapport au High Water Mark, tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus) par rapport à un hurdle rate de 10% p.a. pro rata temporis depuis le dernier versement des commissions de performance.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1710458198	A (ACC) CHF	CHF	-	-
LU1633832339	A (ACC) USD	USD	-	-
LU1710457893	A (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1651874312	B (ACC) USD	USD	-	-
LU1807429052	B (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1710458354	C (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1633832503	C (ACC) USD	USD	-	-
LU1975630440	C (ACC) EUR (non hedgée)	EUR	-	-
LU2209348452	C GBP	GBP	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

f) Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à l'ensemble des classes d'actions, à l'exception de la classe Z. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 12.5% de la surperformance de la VNI par Action (mesurée par rapport au High Water Mark, tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus) par rapport à un hurdle rate de 5% p.a. pro rata temporis depuis le dernier versement des commissions de performance.

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU1377519092	A (ACC) EUR	EUR	-	-
LU1377516668	A (ACC) CHF	CHF	-	-
LU1377516742	A (ACC) GBP	GBP	-	-
LU1377517120	A (ACC) USD	USD	-	-
LU1377517807	C (ACC) EUR	EUR	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

g) Quaero Capital Funds (Lux) - China

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à l'ensemble des Classes d'Actions. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 15% de la surperformance de la VNI par Action (mesurée par rapport au High Water Mark, tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus) par rapport à la performance de l'Indice de référence (MSCI China 10-40 Net Total Return USD) depuis le dernier versement des commissions de performance.

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2257490198	C (ACC) USD	USD	-	-
LU2257489935	C (ACC) CHF	CHF	-	-
LU2257489778	C (ACC) EUR	EUR	-	-
LU2257490438	D1 (ACC) EUR	EUR	-	-
LU2257490511	D1 (ACC) CHF	CHF	-	-
LU2257490602	D1 (ACC) USD	USD	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

h) Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque Jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à toutes les classes d'Actions, à l'exception de la classe C. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 15% de la surperformance de la VNI par Action par rapport au High Water Mark (tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus).

Le Gestionnaire reçoit des commissions de performance, provisionnées chaque Jour d'évaluation et prélevées sur les actifs du compartiment attribuables à la Classe d'Actions C. Ces commissions sont versées annuellement dans un délai de 20 jours ouvrables après la fin de chaque exercice. Elles sont basées sur la VNI et correspondent à 10% de la surperformance de la VNI par Action par rapport au High Water Mark (tel que défini à la section spéciale pertinente du Prospectus).

Une provision sera constituée au titre de cette commission de performance chaque Jour d'évaluation. Si la VNI par action diminue pendant la période de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Les détails du calcul des commissions de performance sont indiqués dans la section spéciale pertinente du Prospectus.

Code ISIN	Classe d'Actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2114351864	A1 (ACC) EUR	EUR	-	-
LU2114352243	C (ACC) EUR	EUR	-	-
LU2141149414	C (DIST) EUR	EUR	-	-
LU2173413373	D (ACC) EUR	EUR	-	-

* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période clôturée au 30 juin 2022

Les autres compartiments ne sont pas habilités à verser des commissions de performance.

NOTE 6

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2022, les autres frais à payer regroupaient essentiellement des frais opérationnels, d'administration, de la Société de Gestion, d'audit, de dépositaire et de distribution.

NOTE 7

SOUSCRIPTION ET RACHAT

Les actionnaires ou les investisseurs potentiels peuvent souscrire à une sous-classe d'une classe au sein d'un compartiment à un prix de souscription par Action correspondant :

(a) au prix de souscription initial lorsque la souscription se rapporte à la période de souscription initiale ou à la date de souscription initiale ; ou

(b) à la VNI par action au Jour d'évaluation au cours duquel la souscription est effectuée lorsque ladite souscription se rapporte à une offre ultérieure (autre que la période de souscription initiale ou la date de souscription initiale) d'actions d'une sous-classe existante d'une classe existante au sein d'un compartiment existant.

Si un investisseur souhaite souscrire des actions, des commissions de souscription pouvant aller jusqu'à 5.00% de la VNI par action pourront s'ajouter au prix de souscription que devra verser ledit investisseur. Les commissions de souscription applicables sont indiquées dans la section spéciale pertinente du Prospectus. Les commissions de souscription sont versées au Distributeur central, aux sous-distributeurs, aux intermédiaires, ou sont partiellement ou intégralement reversées au compartiment concerné.

Un actionnaire qui procède au rachat de ses actions reçoit un montant par action rachetée égal à la VNI par action au jour d'évaluation applicable de la classe correspondante du compartiment concerné (minoré, le cas échéant, de commissions de rachat pouvant aller jusqu'à 5.00%, comme indiqué dans la section spéciale pertinente du Prospectus, et d'éventuel(le)s taxes ou droits applicables au rachat des actions).

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

NOTE 8 TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2022

Le taux de change suivant a été utilisé pour la conversion des actifs nets des compartiments en euros au 30 juin 2022 :

1 EUR =	1.000862	CHF
1 EUR =	0.860843	GBP
1 EUR =	142.029701	JPY
1 EUR =	10.713149	SEK
1 EUR =	1.045450	USD

NOTE 9 CONTRATS DE CHANGE A TERME

Au 30 juin 2022, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	13,689,336.23	EUR	13,539,534.82	29/07/2022
GBP	43,535,809.47	EUR	50,354,337.43	29/07/2022
SEK	1,159,513.55	EUR	108,817.15	29/07/2022
USD	8,026,618.67	EUR	7,567,755.89	29/07/2022

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 378,626.35 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	17,269,687.60	USD	18,121,494.05	29/07/2022
EUR	3,531,969.29	USD	3,747,052.41	29/07/2022
USD	337,253.23	CHF	322,000.00	29/07/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de USD 97,340.54 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	11,216,289.83	USD	11,899,318.03	29/07/2022

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2022 était de USD 150,792.74 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	3,886,790.76	EUR	3,844,257.89	29/07/2022
EUR	501,679.16	GBP	437,021.99	16/09/2022
EUR	1,263,321.02	JPY	178,023,103.78	16/09/2022
EUR	7,108,612.72	USD	7,497,986.98	16/09/2022

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities (suite)

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
USD	362,052.92	EUR	341,355.21	29/07/2022

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 26,115.13 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	1,298,129.18	EUR	1,283,923.85	29/07/2022
EUR	258,201.21	GBP	224,923.85	16/09/2022
EUR	650,198.47	JPY	91,623,860.63	16/09/2022
EUR	5,072,273.25	USD	5,350,724.50	16/09/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 940.24 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	51,719.89	GBP	45,054.15	16/09/2022
EUR	130,240.26	JPY	18,353,035.58	16/09/2022
EUR	1,546,238.05	USD	1,631,288.52	16/09/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 4,719.24 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	3,966,462.97	EUR	3,923,058.25	29/07/2022
USD	1,498,587.64	EUR	1,412,916.93	29/07/2022

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 57,274.90 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	5,153,507.10	EUR	5,097,112.65	29/07/2022
GBP	6,375,849.90	EUR	7,374,048.86	29/07/2022
USD	3,977,722.13	EUR	3,750,325.18	29/07/2022

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 120,529.77 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	2,719,213.53	USD	2,853,335.45	29/07/2022
EUR	27,900,145.42	USD	29,594,407.54	29/07/2022
GBP	37,728.96	USD	46,279.78	29/07/2022
USD	651,617.64	EUR	625,000.00	29/07/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de USD 381,713.56 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	75,422.02	EUR	74,596.68	29/07/2022
USD	191,594.12	EUR	180,641.14	29/07/2022

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 3,024.29 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - China

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	9,649,287.27	USD	10,125,226.69	29/07/2022
EUR	29,808,130.32	USD	31,616,656.03	29/07/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de USD 422,097.81 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	515,762.49	USD	547,170.41	29/07/2022
GBP	849,319.27	USD	1,041,807.29	29/07/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de USD 16,769.07 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	800,405.54	AUD	1,200,000.00	15/09/2022
EUR	1,110,485.67	CHF	1,160,000.00	15/09/2022
EUR	508,154.67	HKD	4,200,000.00	15/09/2022
EUR	7,328,952.19	JPY	995,000,000.00	15/09/2022
EUR	45,000,000.00	USD	47,681,086.50	15/09/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 66,964.44 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	2,602,252.98	JPY	374,916,754.00	29/07/2022
GBP	1,698,101.79	JPY	282,836,948.00	29/07/2022
USD	4,415,583.61	JPY	599,819,872.00	29/07/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de JPY 9,238,364.88 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 10

CONTRATS FUTURES

La SICAV était engagée dans les contrats futures suivants au 30 juin 2022 :

Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Non réalisé en EUR
Vente de 28.43 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	16/09/2022	EUR	-982,352.79	30,993.33
Vente de 4.33 S&P 500 Index	16/09/2022	USD	-784,198.29	7,734.44

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022, était de EUR 38,727.77 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Non réalisé en EUR
Vente de 14.63 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	16/09/2022	EUR	-505,599.64	15,951.46
Vente de 2.54 Germany 10Y Bund Government Bond	08/09/2022	EUR	-225,252.18	870.33
Vente de 2.23 S&P 500 Index	16/09/2022	USD	-403,613.01	6,443.71
Vente de 1.90 US 10Y Treasury Bond	21/09/2022	USD	-180,401.36	3,277.78

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022, était de EUR 26,543.28 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Non réalisé en EUR
Vente de 2.93 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	16/09/2022	EUR	-101,283.16	3,195.21
Vente de 1.46 Germany 10Y Bund Government Bond	08/09/2022	EUR	-129,605.09	500.77
Vente de 0.45 S&P 500 Index	16/09/2022	USD	-80,852.91	552.46
Vente de 1.10 US 10Y Treasury Bond	21/09/2022	USD	-103,798.92	1,885.96

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022, était de EUR 6,134.40 et figure dans l'état des actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

NOTE 11

GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Dans le cadre de leurs transactions sur des produits dérivés négociés de gré à gré, les compartiments de la SICAV peuvent recevoir des garanties en espèces de la part des différentes contreparties avec lesquelles ils traitent. Au 30 juin 2022, la SICAV n'avait pas reçu de garanties sur produits dérivés négociés de gré à gré.

NOTE 12

INVESTISSEMENTS CROISES ENTRE COMPARTIMENTS

Au 30 juin 2022, quatre compartiments de la SICAV investissent dans d'autres compartiments de celle-ci.

Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut

Compartiment investi	Montant investi en EUR	% des actifs nets
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe	4,580,267.42	1.55%

Le montant total des investissements croisés pour le compartiment Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut s'élève à EUR 4,580,267.42 et représente 1.55% de ses actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities

Compartiment investi	Montant investi en EUR	% des actifs nets
Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut	870,666.37	3.56%
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe	282,336.92	1.15%

Le montant total des investissements croisés pour le compartiment Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities s'élève à EUR 1,153,003.29 et représente 4.71% de ses actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced

Compartiment investi	Montant investi en EUR	% des actifs nets
Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut	448,109.33	1.93%
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe	145,311.47	0.63%

Le montant total des investissements croisés pour le compartiment Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced s'élève à EUR 593,420.80 et représente 2.56% de ses actifs nets.

Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative

Compartiment investi	Montant investi en EUR	% des actifs nets
Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut	89,760.10	1.15%
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe	29,107.12	0.37%

Quaero Capital Funds (Lux)

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Le montant total des investissements croisés pour le compartiment Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative s'élève à EUR 118,867.22 et représente 1.52% de ses actifs nets.

Le montant des investissements croisés est présenté dans l'état consolidé des actifs nets au 30 juin 2022 ainsi que dans l'état des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée le 30 juin 2022. Ce montant représente un total de EUR 6,445,558.73, soit 0.79% des actifs nets consolidés de la SICAV, qui s'élèvent à EUR 814,489,463.44 hors investissements croisés.

NOTE 13

EVENEMENTS POST CLOTURE

Le 8 juillet 2022, le compartiment Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative a fusionné avec le compartiment Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced.

Quaero Capital Funds (Lux)

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 rapport entre le total des frais d'exploitation (se composent principalement des commissions de conseil en investissement et de gestion, des commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, des commissions de service, des commissions de performance, des impôts et taxes) et la VNI moyenne (calculée sur base de la moyenne journalière du total des actifs nets pour l'exercice concerné) du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) exprimée 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. Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une répartition égale sur la période.

Pour autant que les compartiments investissent plus de 10% de leurs 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^{er} juillet 2021 au 30 juin 2022, le TER était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut				
A (ACC) EUR	EUR	3.28%	2.01%	-
A (ACC) CHF	CHF	2.97%	2.04%	-
A (ACC) GBP	GBP	3.65%	2.04%	-
A (ACC) SEK	SEK	2.67%	2.08%	-
A (ACC) USD	USD	3.11%	2.04%	-
A1 (ACC) EUR	EUR	3.94%	1.98%	-
B (ACC) EUR	EUR	3.03%	1.73%	-
D (ACC) EUR	EUR	3.57%	2.51%	-
H (ACC) EUR	EUR	3.41%	2.01%	-
X (ACC) GBP	GBP	2.04%	2.04%	-
S (ACC) EUR	EUR	0.41%	0.41%	-
Z (ACC) EUR	EUR	0.31%	0.31%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities				
A (ACC) EUR	EUR	2.68%	2.05%	-
A (ACC) CHF	CHF	2.58%	2.05%	-
A (ACC) USD	USD	3.06%	2.02%	-
D (ACC) EUR	EUR	2.55%	2.55%	-
D (ACC) USD	USD	2.52%	2.52%	-

Quaero Capital Funds (Lux)

Total Expense Ratio ("TER") (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo				
A (ACC) USD	USD	2.32%	2.09%	-
A (ACC) EUR	EUR	2.36%	2.13%	-
B (ACC) USD	USD	2.07%	1.76%	-
C (ACC) USD	USD	1.77%	1.56%	-
C (ACC) EUR	EUR	3.14%	1.58%	-
X (ACC) USD	USD	6.86%	1.34%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities				
A (ACC) EUR	EUR	2.01%	2.01%	2.74%
A (ACC) CHF	CHF	2.04%	2.04%	2.72%
A (ACC) USD	USD	2.03%	2.03%	2.60%
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced				
A (ACC) EUR	EUR	2.04%	2.04%	2.78%
A (ACC) CHF	CHF	2.06%	2.06%	2.75%
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative				
A (ACC) EUR	EUR	2.10%	2.10%	2.81%
Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities				
A (ACC) EUR	EUR	2.05%	2.05%	-
A (ACC) CHF	CHF	2.07%	2.07%	-
A (ACC) USD	USD	2.07%	2.07%	-
A1 (DIST) CHF	CHF	2.04%	2.04%	-
C (ACC) EUR	EUR	1.51%	1.51%	-
A (DIST) USD	USD	2.07%	2.07%	-
C (ACC) CHF	CHF	1.54%	1.54%	-
C (ACC) USD	USD	1.52%	1.52%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities				
A (ACC) EUR	EUR	1.49%	1.45%	-
A (ACC) CHF	CHF	1.49%	1.48%	-
A (ACC) USD	USD	1.62%	1.47%	-
D1 (ACC) EUR	EUR	1.55%	1.55%	-
D1 (ACC) CHF	CHF	1.58%	1.58%	-
C (DIST) EUR	EUR	1.11%	1.11%	-
C (DIST) CHF	CHF	1.14%	1.14%	-
C (DIST) GBP	GBP	1.14%	1.14%	-
C (DIST) USD	USD	1.14%	1.14%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy				
A (ACC) CHF	CHF	1.99%	1.99%	-
A (ACC) USD	USD	2.09%	2.04%	-
A (ACC) EUR	EUR	2.39%	2.07%	-
B (ACC) USD	USD	1.77%	1.75%	-
B (ACC) EUR	EUR	1.94%	1.78%	-
C (ACC) EUR	EUR	1.59%	1.57%	-
C (ACC) USD	USD	1.55%	1.50%	-
C (ACC) EUR (non hedged)	EUR	1.54%	1.50%	-

Quaero Capital Funds (Lux)

Total Expense Ratio ("TER") (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance	TER synthétique
Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy (suite)				
C (ACC) GBP	GBP	1.84%	1.53%	-
X (ACC) USD	USD	1.23%	1.23%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe				
A (ACC) EUR	EUR	3.19%	2.44%	-
A (ACC) CHF	CHF	3.16%	2.49%	-
A (ACC) USD	USD	3.31%	2.45%	-
C (ACC) EUR	EUR	2.75%	1.90%	-
Z (ACC) EUR	EUR	0.47%	0.47%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - China				
C (ACC) USD	USD	1.25%	1.25%	-
C (ACC) CHF	CHF	1.28%	1.28%	-
C (ACC) EUR	EUR	1.28%	1.28%	-
D1 (ACC) EUR	EUR	2.19%	2.17%	-
D1 (ACC) CHF	CHF	2.19%	2.19%	-
D1 (ACC) USD	USD	2.12%	2.12%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value				
A1 (ACC) USD	USD	1.58%	1.58%	-
A1 (ACC) EUR	EUR	1.58%	1.58%	-
C (ACC) GBP	GBP	1.30%	1.30%	-
D (ACC) USD	USD	1.63%	1.63%	-
X (ACC) USD	USD	1.12%	1.12%	-
X (ACC) GBP	GBP	1.16%	1.16%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds				
A1 (ACC) EUR	EUR	1.86%	1.22%	-
C (ACC) EUR	EUR	1.34%	0.96%	-
C (DIST) EUR	EUR	1.39%	0.96%	-
D (ACC) EUR	EUR	2.30%	2.25%	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan				
Z (ACC) EUR	EUR	0.90%	0.90%	-
Z (ACC) USD	USD	0.90%	0.90%	-
Z (ACC) JPY	JPY	0.87%	0.87%	-
Z (ACC) GBP (non hedged)	GBP	0.88%	0.88%	-
Z (ACC) GBP	GBP	0.90%	0.90%	-

Quaero Capital Funds (Lux)

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 30 juin 2022 et l'actif net par action au 31 décembre 2021.

Pour les classes d'actions ayant effectué une distribution de dividende, le montant du dividende a été réintégré dans l'actif net au 30 juin 2022 afin de calculer une performance incluant le dividende.

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 2022, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019
Quaero Capital Funds (Lux) - Argonaut					
A (ACC) EUR	EUR	-12.22%	23.74%	5.62%	17.65%
A (ACC) CHF	CHF	-12.18%	23.71%	5.30%	17.11%
A (ACC) GBP	GBP	-11.76%	23.95%	5.29%	18.78%
A (ACC) SEK	SEK	-12.42%	24.14%	5.30%	17.80%
A (ACC) USD	USD	-11.37%	24.98%	7.41%	21.03%
A1 (ACC) EUR	EUR	-12.20%	22.70%	5.58%	9.05% *
B (ACC) EUR	EUR	-12.10%	23.92%	5.92%	17.97%
D (ACC) EUR	EUR	-12.44%	23.43%	5.09%	17.07%
H (ACC) EUR	EUR	-12.22%	23.73%	5.62%	17.65%
X (ACC) GBP	GBP	-11.77%	25.83%	5.29%	18.78%
S (ACC) EUR	EUR	-11.52%	27.43%	7.66%	19.87%
Z (ACC) EUR	EUR	-11.48%	27.46%	7.43%	19.67%
Quaero Capital Funds (Lux) - World Opportunities					
A (ACC) EUR	EUR	-30.22%	7.91%	28.89%	21.47% *
A (ACC) CHF	CHF	-30.08%	7.69%	28.76%	21.19% *
A (ACC) USD	USD	-29.16%	9.05%	31.18%	25.26% *
D (ACC) EUR	EUR	-30.39%	8.16%	30.93%	20.86%
D (ACC) USD	USD	-29.34%	9.45%	34.39%	24.71%
Quaero Capital Funds (Lux) - Bamboo					
A (ACC) USD	USD	-31.65%	8.74%	45.50%	14.14%
A (ACC) EUR	EUR	-32.43%	6.87%	43.57%	10.58%
B (ACC) USD	USD	-31.54%	9.01%	45.89%	14.50%
C (ACC) USD	USD	-31.47%	9.24%	45.64%	14.73%
C (ACC) EUR	EUR	-32.25%	7.94%	43.23%	11.16%
X (ACC) USD	USD	-31.39%	9.44%	46.31%	14.99%

Quaero Capital Funds (Lux)

Performance (suite)

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019
Quaero Capital Funds (Lux) - International Equities					
A (ACC) EUR	EUR	-15.50%	12.56%	5.66%	14.83%
A (ACC) CHF	CHF	-15.54%	12.22%	5.38%	14.36%
A (ACC) USD	USD	-14.71%	13.52%	7.43%	2.35% *
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Balanced					
A (ACC) EUR	EUR	-11.74%	6.88%	4.11%	9.41%
A (ACC) CHF	CHF	-11.81%	6.55%	3.76%	8.91%
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Conservative					
A (ACC) EUR	EUR	-9.74%	2.70%	1.85%	6.63%
Quaero Capital Funds (Lux) - Infrastructure Securities					
A (ACC) EUR	EUR	-8.91%	4.13%	13.23%	32.80%
A (ACC) CHF	CHF	-8.94%	3.75%	12.83%	32.12%
A (ACC) USD	USD	-8.25%	4.94%	15.16%	36.52%
A1 (DIST) CHF	CHF	-8.92%	3.80%	12.90%	32.18%
C (ACC) EUR	EUR	-8.67%	4.70%	13.85%	33.49%
A (DIST) USD	USD	-8.25%	10.96%	-	2.01% *
C (ACC) CHF	CHF	-8.70%	4.32%	13.46%	1.48% *
C (ACC) USD	USD	-8.00%	7.23% *	-	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Yield Opportunities					
A (ACC) EUR	EUR	-6.49%	7.25%	-5.97%	9.67%
A (ACC) CHF	CHF	-6.60%	7.01%	-6.27%	9.27%
A (ACC) USD	USD	-6.04%	7.95%	-4.69%	12.35%
D1 (ACC) EUR	EUR	-6.54%	7.16%	-6.11%	9.71%
D1 (ACC) CHF	CHF	-6.64%	6.89%	-6.42%	9.16%
C (DIST) EUR	EUR	-6.34%	7.64%	-5.69%	10.18%
C (DIST) CHF	CHF	-6.44%	7.37%	-6.01%	9.64%
C (DIST) GBP	GBP	-5.87%	8.14%	-5.41%	11.32%
C (DIST) USD	USD	-5.88%	8.45%	-4.43%	13.20%
Quaero Capital Funds (Lux) - Accessible Clean Energy					
A (ACC) CHF	CHF	-20.58%	-14.24%	85.34% *	-
A (ACC) USD	USD	-19.48%	-12.59%	105.88%	44.61%
A (ACC) EUR	EUR	-20.77%	-14.54%	97.30%	40.18%
B (ACC) USD	USD	-19.36%	-12.19%	106.27%	45.04%
B (ACC) EUR	EUR	-20.65%	-13.95%	99.62%	40.55%
C (ACC) EUR	EUR	-20.57%	-13.71%	84.42%	-
C (ACC) USD	USD	-19.26%	-11.93%	106.61%	45.40%
C (ACC) EUR (non hedged)	EUR	-12.18%	-5.56%	89.93%	22.00% *
C (ACC) GBP	GBP	-20.09%	8.76% *	-	-
X (ACC) USD	USD	-10.05% *	-	-	-
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe					
A (ACC) EUR	EUR	-33.03%	10.11%	17.39%	19.61%
A (ACC) CHF	CHF	-32.53%	9.87%	17.33%	18.86%
A (ACC) USD	USD	-31.91%	10.98%	18.54%	23.01%

Quaero Capital Funds (Lux)

Performance (suite)

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019
Quaero Capital Funds (Lux) - New Europe (suite)					
C (ACC) EUR	EUR	-32.85%	10.63%	17.80%	20.23%
Z (ACC) EUR	EUR	-32.37%	13.01%	19.96%	21.99%
Quaero Capital Funds (Lux) - China					
C (ACC) USD	USD	-23.62%	-19.38%	16.52% *	-
C (ACC) CHF	CHF	-24.71%	-20.54%	16.26% *	-
C (ACC) EUR	EUR	-24.61%	-20.46%	16.30% *	-
D1 (ACC) EUR	EUR	-24.93%	-20.74%	14.96% *	-
D1 (ACC) CHF	CHF	-25.04%	-27.25% *	-	-
D1 (ACC) USD	USD	-23.95%	-19.69%	13.49% *	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Cullen ESG US Value					
A1 (ACC) USD	USD	-15.54%	23.49%	7.44%	8.13% *
A1 (ACC) EUR	EUR	-16.57%	22.32%	5.00%	3.94% *
C (ACC) GBP	GBP	-15.94%	-0.55% *	-	-
D (ACC) USD	USD	-15.56%	23.45%	7.39%	8.10% *
X (ACC) USD	USD	-15.35%	24.07%	7.93%	8.36% *
X (ACC) GBP	GBP	-15.87%	1.74% *	-	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Global Convertible Bonds					
A1 (ACC) EUR	EUR	-15.36%	3.37%	16.16% *	-
C (ACC) EUR	EUR	-15.25%	3.81%	18.15% *	-
C (DIST) EUR	EUR	-15.25%	3.81%	18.15% *	-
D (ACC) EUR	EUR	-15.79%	1.03% *	-	-
Quaero Capital Funds (Lux) - Taiko Japan					
Z (ACC) EUR	EUR	-1.94%	15.29%	12.96% *	-
Z (ACC) USD	USD	-1.14%	16.26%	13.25% *	-
Z (ACC) JPY	JPY	-1.33%	16.02%	13.16% *	-
Z (ACC) GBP (non hedged)	GBP	-6.72%	4.99%	8.20% *	-
Z (ACC) GBP	GBP	-1.32%	15.89%	13.06% *	-

* 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.

Quaero Capital Funds (Lux)

Autres informations aux Actionnaires

Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 30 juin 2022, 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.

