



PrivilEdge

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

IMPORTANT

This report does not constitute an offer of Shares. No subscription can be received on the basis of financial reports alone.

Subscriptions can only be accepted on the basis of the current Prospectus or relevant Key Information Document accompanied by the most recent annual report and subsequent semi-annual report if later than such annual report.

The current Prospectus, the Key Information Documents, the Articles, the annual and semi-annual reports as well as other notices to Shareholders may be obtained free of charge from either the Registered Office of the Company or the foreign representatives. Specific information for German and Swiss subscribers are listed in the Supplementary Information. The issue and redemption prices of Shares may also be obtained from said offices upon request.

It is prohibited to reproduce (either in full or in part), transmit (electronically or by any other means), alter, create a link to, or use for public or commercial use of any kind any information contained in this report.

IMPORTANT

Le présent rapport ne constitue pas une invitation à souscrire. Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des seuls rapports financiers.

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du Prospectus en vigueur ou du Document d'Informations Clés pertinent accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Les derniers Prospectus et Documents d'Informations Clés, les Statuts de la Société, les rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations destinées aux Actionnaires peuvent être obtenus sans frais au siège de la Société et auprès des représentants à l'étranger. Les informations spécifiques pour les Actionnaires allemands et suisses sont reprises dans les informations supplémentaires. Les prix d'émission et de rachat des Actions peuvent également être obtenus sur demande auprès de ces bureaux.

Il est strictement interdit de reproduire (en tout ou partie), de transmettre (électroniquement ou par tout autre moyen), de modifier, de créer un lien ou d'utiliser, à des fins publiques ou commerciales, toutes les informations contenues dans ce rapport.

Table of contents / Table des matières

List of parties and addresses/ <i>Liste des parties et adresses</i>	4
Directors' report	8
<i>Rapport des Administrateurs</i>	10
Audit report	12
<i>Rapport d'audit</i>	15
Combined/ <i>Combiné</i>	18
Combined statement of net assets/ <i>État combiné de l'actif net</i>	19
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>État combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	20
Statement of net assets/ <i>État de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets/ <i>État des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding/ <i>État des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics/ <i>Statistiques</i>	
Schedule of investments/ <i>Inventaire du portefeuille</i>	
PrivilEdge - William Blair Global Leaders	22
PrivilEdge - Fidelity Technology	29
PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations (closed on/ <i>fermé</i> le 24/01/2025)	37
PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced	41
PrivilEdge - Sands US Growth	52
PrivilEdge - Mondrian US Equity Value	59
PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap (closed on/ <i>fermé</i> le 28/07/2025)	66
PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity	70
PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap	79
PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity	87
PrivilEdge - Moneta Best of France	97
PrivilEdge - Lombard Odier ERLWI Europe Equity	103
PrivilEdge - Alpha Japan	109
PrivilEdge - Allianz All China Equity	117
PrivilEdge - Artemis UK Equities	125
PrivilEdge - Comgest Quality Growth Europe ex-UK (formerly/ <i>anciennement</i> AXA IM Eurozone)	132
PrivilEdge - Impax US Large Cap	139
PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	147
PrivilEdge - BlueBay Investment Grade Global Government Bonds (launched on/ <i>lancé</i> le 27/05/2025)	162
PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond	171
PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond (closed on/ <i>fermé</i> le 20/06/2025)	182
PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	186
PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield	194
PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit	205
PrivilEdge - Robeco Global High Yield	221
PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond	238
PrivilEdge - Income Partners RMB Debt	254
PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	261
PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt	272
PrivilEdge - DPAM European Real Estate	289
PrivilEdge - Amber Event Europe	298
PrivilEdge - Graham Quant Macro	308
PrivilEdge - Janus Henderson Octanis	318
Notes to the financial statements/ <i>Notes aux états financiers</i>	326
Unaudited supplementary information/ <i>Informations supplémentaires non révisées</i>	356

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2025 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Bellevue (the Swiss representative) and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2025 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Bellevue (le représentant en Suisse) et DekaBank Deutsche Girozentrale, Francfort/Main.

List of parties and addresses / Liste des parties et adresses

The Company/La Société

PrivilEdge

Registered Office/Siège

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors/Conseil d'Administration

- Chairman of the Board/Président du Conseil

Yvar Mentha

- Directors/Administrateurs

Mariusz Baranowski (up to/jusqu'au 30/09/2025)

Mark Edmonds

Marc Giesbrecht

Hugues Girard

Alexandre Meyer

John Ventress

Alexandre Meyer is Managing Partner of the Lombard Odier Group, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Alexandre Meyer est Associé-Gérant du Groupe Lombard Odier, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht et John Ventress sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

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

Yvar Mentha and Hugues Girard are Independent Directors / *Yvar Mentha et Hugues Girard sont Administrateurs Indépendants.*

Management Company and Domiciliary Agent/Société de Gestion et Agent domiciliataire

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

- Directors of the Management Company/Administrateurs de la Société de Gestion

Alexandre Meyer (Chairman/Président)

John Ventress

Mark Edmonds

Alexandre Meyer is Managing Partner of the Lombard Odier Group, Mark Edmonds and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Alexandre Meyer est Associé-Gérant du Groupe Lombard Odier, Mark Edmonds et John Ventress sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

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

Mark Edmonds

Ingrid Dumont

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau

Cédric Intesse

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

Global Distributor/Distributeur global

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
32/F Two Pacific Place, 88 Queensway, Admiralty, Hong Kong

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

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

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

Artemis Investment Management LLP
Cassini House, 57 St. James's Street, London, SW1A 1LD, United Kingdom

AXA Investment Managers Paris (up to *toljusqu'au* 30/09/2024)
Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux, France

AXA Investment Managers UK Ltd (up to *toljusqu'au* 24/01/2025)
22 Bishopsgate, London EC2N 4BQ, United Kingdom

Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA*
11, rue de la Corratierie, 1204 Geneva, Switzerland (up to *toljusqu'au* 30/09/2025)
Chemin Messidor 1, 1293 Bellevue, Switzerland (as from/dès le 01/10/2025)

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

Comgest S.A. (as from/dès le 01/10/2024)
17 square Edouard VII, 75009 Paris, France

Comgest Asset Management International Limited (as from/dès le 01/10/2024)
6th Floor, 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Ireland

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

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

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

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

Goldman Sachs Asset Management B.V.
65 Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands

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

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

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

Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, United Kingdom

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

J.P. Morgan Investment Management Inc., as Sub-Investment Manager/*comme Sous-Gérant*
245 Park Avenue, New York, NY 10036, United States of America

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland (up to *toljusqu'au* 30/09/2025)
3, parc Messidor, 1293 Bellevue, Switzerland (as from/dès le 01/10/2025)

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

Mondrian Investment Partners Limited
Sixty London Wall, London, EC2M 5TQ, United Kingdom

Moneta Asset Management
36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

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

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

RBC Global Asset Management (UK) Limited (as from/dès le 27/05/2025)
100 Bishopsgate, London EC2N 4AA, United Kingdom

RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. (as from/dès le 27/05/2025)
50 South Sixth Street, Suite 2350, Minneapolis, MN 55402 United States of America

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, The Netherlands

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

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

Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited (up to/jusqu'au 28/07/2025)
Toranomon Hills Business Tower 26F, 1-17-1, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-6426, Japan

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

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

Depository and UCI Administrator/Dépositaire et Administrateur d'OPC

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

Auditor/Auditeur

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Legal Adviser/Conseiller juridique

Linklaters LLP (up to/jusqu'au 30/09/2024)
35, avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme (as from/dès le 01/10/2024)
2, place Winston Churchill, B.P. 425, 2014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/Représentants à l'étranger

• In The Netherlands/Aux Pays-Bas

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

• In Switzerland/En Suisse

Representative/Représentant

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland (up to/jusqu'au 30/09/2025)
3, parc Messidor, 1293 Bellevue, Switzerland (as from/dès le 01/10/2025)

Paying agent/Service de paiement

Bank Lombard Odier & Co Ltd/Banque Lombard Odier & Cie SA
11, rue de la Corratierie, 1204 Geneva, Switzerland (up to/jusqu'au 30/09/2025)
Chemin Messidor 1, 1293 Bellevue, Switzerland (as from/dès le 01/10/2025)

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

- **In the United Kingdom/*Au Royaume-Uni***
Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited
Golding's House, Hay's Galleria, 2 Hay's Lane, London SE1 2HB, United Kingdom
- **In Austria/*En Autriche***
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, 1100 Vienna, Austria
- **In Italy/*En Italie***
Paying agents/*Services de paiement*
Allfunds Bank S.A.U., Milan Branch
Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italy

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

Directors' report

PriviEdge (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law") and qualified under Part I of the Law of 17 December 2010, as amended, (the "Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS"). The Company was incorporated on 22 October 2013 and commenced business on 20 February 2014.

The Company provides investors with the opportunity of participating in a wide selection of financial markets through a range of actively managed Sub-Funds comprising international equity, fixed-income, convertible bonds and multi-asset portfolios (such as Sub-Fund Graham Quant Macro, etc...).

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

Overview of Market Conditions

Tariff tensions, a shift in equity leadership from the US to Asia and Europe, and diverging monetary policies across major economies amid persistent inflation were the central market themes in the year to 30 September 2025.

- **The Trump administration's trade tariffs became a central macro theme during the year.** The sweeping package of import duties announced in April on "Liberation Day" triggered immediate market turmoil amid fears of pronounced inflation and economic growth disruptions. Ultimately, the impact was more muted. Strategic inventory restocking by US companies helped absorb the shock, and inflation remained largely contained. This resilience supported risk assets and allowed central banks to maintain a dovish stance. Investors were then left navigating the transition from known risks to unknown outcomes, with the full corporate and economic impact of tariffs potentially still to unfold.
- **A notable change in equity market leadership occurred, with capital rotating away from the US and toward Asia and Europe.** US equities remained fundamentally strong, but the case for diversification intensified amid rising macro uncertainty and shifting investor sentiment. A key risk in 2025 was that the US could enter a slowdown phase while the rest of the world continued on a path of recovery. Robust earnings, particularly in tech and AI, continued to draw US investment. However, elevated valuations prompted investors to avoid concentrated US exposure by seeking opportunities in markets such as China, emerging markets, the Eurozone and Switzerland.
- **Monetary policy diverged across major economies in 2025, reflecting differing economic conditions, inflation pressures and policy priorities.** This created opportunities and risks for investors, particularly in currency markets and fixed income. In the US, the Federal Reserve struck a cautious stance for much of the year. Meanwhile, the European Central Bank was more proactive, easing policy in response to disinflationary pressures and weak growth. The People's Bank of China held interest rates steady for much of 2025, balancing solid economic growth against weak consumer demand. As expected, the Fed initiated its first rate cut of the year in September, lowering the funds rate by 25 basis points to 4.0–4.25% in response to weaker-than-expected jobs data.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2025.

At the close of the year under review, the PriviEdge umbrella structure comprised 30 Sub-Funds with combined net assets of USD 10 830 547 673.84 representing an increase of 51.10% since the end of September 2024. The net asset value per Share and financial results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company launched 1 Sub-Fund (BlueBay Investment Grade Global Government Bonds), and closed 3 Sub-Funds (AXA IM Disruptive Innovations, Baird US Short Duration Bond and SMAM Japan Small and Mid Cap).

Furthermore, the Sub-Fund PriviEdge – AXA IM Eurozone was renamed PriviEdge – Comgest Quality Growth Europe ex-UK due to the change of its Investment policy and Investment Manager.

These and other material changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated October 2024 and May 2025, as well as in Notes 1, 14, 15 and 16 to the financial statements.

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

SFDR and EU Taxonomy Regulations

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

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

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

Directors' report

In application of Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS"), as amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022, supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

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

financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, disclose the aforementioned information.

Board of Directors ("Directors")

The Directors of the Company are listed in the "List of Parties and Addresses".

The Board of Directors has overall responsibility for the Company's affairs. The Company itself has no employees and the Board of Directors has appointed a Management Company, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., established in Luxembourg, in accordance with Chapter 15 of the Law, subject to overall supervision and control of the Directors. The Directors are responsible for the Reports and financial statements of the Company for each financial year, which are prepared under Luxembourg generally accepted accounting principles and give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at the end of the financial year. In accordance with the Articles of Association, all Directors are standing for re-election.

The nomination of Directors is considered by the Board of Directors and is subject to the approval of the CSSF and ultimately the approval of the Shareholders at the Annual General Meeting. The Directors' remuneration is subject to the approval of Shareholders. Directors who are employed by Lombard Odier and subsidiaries have waived their fees.

The Company pays to the Directors of the Fund a fixed yearly total Director Fee of EUR 37 750.00 that is charged, pro rata temporis, to all Sub-Funds.

Management of the Company

The Management Company is entrusted with the day-to-day management of the Company with responsibility to perform, directly or by way of delegation, subject to the prior approval of the Directors, all functions relating to the Company's investment management and administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. appointed five conducting officers (the "Dirigeants") who are included in the "List of Parties and Addresses" in order to supervise and coordinate the activities of the Management Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 18/698. The Management Company's Dirigeants coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management framework is applied to the Company's affairs. The Management Company reports regularly to the Board of Directors of the Company in accordance with corporate governance procedures.

Corporate Governance

The Board of Directors follows a clear and transparent governance framework for the management of the Company's affairs.

The Board of Directors meets at least four times a year. Discussions include a comprehensive review of the Company's affairs with participation of the Dirigeants of the Management Company and senior representatives of Service providers undertaking delegated activities, as well as the External Auditor of the Company. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters.

The Management Company has established an Audit Committee consisting of at least one Dirigeant along with other representatives of the Management Company. At the meetings of the Committee, to which the External Auditor is also invited, the presentation, accuracy and compliance of the annual and semi-annual financial statements are reviewed. The Audit Committee meets at least twice a year and reports to the Board of Directors, making recommendations where appropriate.

Other Information

The Directors maintain their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 100K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 1 081 Shareholders' meetings involving 14 523 resolutions.

Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held within six months following the end of the financial year.

Conclusion

The Directors reaffirm their commitment to protect investors' interests and express their gratitude for Shareholders' trust and continuing support.

The Board of Directors
Luxembourg, 26 January 2026

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

Rapport des Administrateurs

PriviEdge (la « Société ») est constituée comme une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») en vertu de la Loi du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg, telle que modifiée, (la « Loi de 1915 ») et réunit, en vertu de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, (la « Loi »), les conditions requises en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »). La Société a été constituée le 22 octobre 2013 et a démarré son activité le 20 février 2014.

La Société offre aux investisseurs la possibilité de participer à une vaste sélection de marchés financiers par l'intermédiaire d'une gamme de Compartiments gérés activement, comprenant des portefeuilles d'Actions internationales, des portefeuilles à revenu fixe, des Obligations convertibles et des portefeuilles multi-actifs (tels que le Compartiment Graham Quant Macro, etc...).

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

Aperçu des conditions du marché

Les tensions tarifaires, un changement de leadership en matière d'actions passant des États-Unis à l'Asie et à l'Europe, ainsi que des politiques monétaires divergentes entre les grandes économies dans un contexte d'inflation persistante ont été les principaux thèmes du marché au cours de l'année se terminant le 30 septembre 2025.

- **Les droits de douane imposés par l'administration Trump sont devenus un thème macroéconomique central durant l'année.** Le vaste ensemble de taxes à l'importation annoncé en avril, lors du « Jour de la Libération », a provoqué une agitation immédiate sur les marchés, alimentée par la crainte d'une inflation marquée et de perturbations de la croissance économique. Finalement, l'impact s'est révélé plus modéré. Le réapprovisionnement stratégique des stocks par les entreprises américaines a permis d'absorber le choc, et l'inflation est restée globalement contenue. Cette résilience a soutenu les actifs risqués et permis aux banques centrales de maintenir une politique accommodante. Les investisseurs se sont alors retrouvés à naviguer entre des risques connus et des résultats incertains, l'impact complet des droits de douane sur les entreprises et l'économie restant encore à déterminer.
- **Un changement notable dans le leadership des marchés actions s'est produit, avec une rotation des capitaux des États-Unis vers l'Asie et l'Europe.** Les actions américaines sont restées fondamentalement solides, mais l'incertitude macroéconomique croissante et l'évolution du sentiment des investisseurs ont renforcé l'intérêt pour la diversification. Un risque clé en 2025 était que les États-Unis entrent dans une phase de ralentissement tandis que le reste du monde poursuivait sa reprise. Des bénéfices solides, notamment dans les secteurs technologique et de l'intelligence artificielle, ont continué à attirer les investissements américains. Toutefois, des valorisations élevées ont incité les investisseurs à éviter une exposition trop concentrée aux États-Unis en recherchant des opportunités sur des marchés comme la Chine, les marchés émergents, la Zone Euro et la Suisse.
- **Les politiques monétaires ont divergé entre les grandes économies en 2025, reflétant des conditions économiques, des pressions inflationnistes et des priorités politiques différentes.** Cela a créé des opportunités et des risques pour les investisseurs, notamment sur les marchés des devises et des obligations. Aux États-Unis, la Réserve Fédérale a adopté une position prudente pendant une grande partie de l'année. En revanche, la Banque Centrale Européenne a été plus proactive, assouplissant sa politique en réponse aux pressions désinflationnistes et à la faiblesse de la croissance. La Banque Populaire de Chine a maintenu ses taux d'intérêt stables pendant une grande partie de l'année, équilibrant une croissance économique solide avec une demande intérieure faible. Comme prévu, la Fed a initié sa première baisse de taux de l'année en septembre, réduisant le taux des fonds fédéraux de 25 points de base à 4.0–4.25 % en réponse à des données sur l'emploi plus faibles que prévu.

États Financiers

Le Conseil d'Administration présente les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos au 30 septembre 2025.

À la clôture de l'exercice, la structure à Compartiments de PriviEdge comprenait 30 Compartiments dont l'actif net combiné s'élevait à USD 10 830 547 673.84, soit une augmentation de 51.10% depuis fin septembre 2024. La valeur nette d'inventaire par Action et les résultats financiers de chaque Compartiment sont détaillés dans les états financiers.

Activités au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice, la Société a lancé 1 Compartiment (BlueBay Investment Grade Global Government Bonds) et fermé 3 Compartiments (AXA IM Disruptive Innovations, Baird US Short Duration Bond and SMAM Japan Small and Mid Cap).

Par ailleurs, le Compartiment PriviEdge – AXA IM Eurozone a été renommé PriviEdge – Comgest Quality Growth Europe ex-UK du fait du changement de sa politique d'investissement et de son Gérant.

Ces changements ainsi que d'autres changements importants, sont résumés dans différentes Notifications aux Actionnaires et ont été détaillés dans les Prospectus datés de octobre 2024 et mai 2025, ainsi que dans les Notes 1, 14, 15 et 16 des états financiers.

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

SFDR et Règlement de l'UE sur la Taxonomie

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

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

Rapport des Administrateurs

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

Conformément au Règlement (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (« SFDR RTS »), tel que modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022, complétant le SFDR concernant les normes techniques réglementaires précisant les détails :

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

les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, communiquent les informations susmentionnées.

Conseil d'Administration (« Administrateurs »)

Les noms des Administrateurs de la Société figurent dans la « Liste des Parties et adresses ».

Le Conseil d'Administration a la responsabilité globale des affaires de la Société. La Société n'a pas de salariés et le Conseil d'Administration a nommé une Société de Gestion, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., établie à Luxembourg, conformément au Chapitre 15 de la Loi, qui est soumise à la supervision et au contrôle globaux des Administrateurs. Les Administrateurs ont la responsabilité des Rapports et des états financiers de la Société pour chaque exercice, lesquels sont préparés selon les principes comptables généralement acceptés au Luxembourg et donnent une image fidèle de l'état des affaires de la Société à la fin de l'exercice. Conformément aux Statuts, tous les Administrateurs se présentent pour être réélus.

La nomination des Administrateurs est étudiée par le Conseil d'Administration et soumise à l'approbation de la CSSF et, en dernier lieu, à l'approbation des Actionnaires réunis en Assemblée Générale Annuelle. La rémunération des Administrateurs est soumise à l'approbation des Actionnaires. Les Administrateurs employés par Lombard Odier et ses filiales ont renoncé à leurs commissions.

La Société verse aux Administrateurs du Fonds une Rémunération annuelle totale fixe de EUR 37 750 qui est imputée, pro rata temporis, à tous les Compartiments.

Gestion de la Société

La gestion quotidienne de la Société est confiée à la Société de Gestion, qui est chargée, directement ou par délégation, sous réserve de l'accord préalable du Conseil d'Administration, de toutes les fonctions associées à la gestion et à l'administration des investissements de la Société, ainsi que de la commercialisation et de la distribution des Actions de la Société. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. a nommé cinq dirigeants (« les Dirigeants ») figurant dans la « Liste des Parties et adresses », afin de superviser et de coordonner les activités de la Société de Gestion, conformément aux dispositions de la circulaire CSSF 18/698. Les Dirigeants de la Société de Gestion coordonnent, contrôlent et supervisent les fonctions déléguées aux différents prestataires de service et veillent à ce qu'un cadre adéquat de gestion du risque soit appliqué aux affaires de la Société. La Société de Gestion transmet des rapports réguliers au Conseil d'Administration de la Société conformément aux procédures de gouvernance d'entreprise.

Gouvernance d'entreprise

Le Conseil d'Administration suit un cadre de gouvernance clair et transparent pour la gestion des affaires de la Société.

Le Conseil d'Administration se réunit au moins quatre fois par an. Les discussions portent sur l'examen de l'ensemble des affaires de la Société avec la participation des Dirigeants de la Société de Gestion et de représentants principaux des prestataires de services des activités déléguées, ainsi que le Réviseur d'entreprises externe. Le cas échéant, le Conseil d'Administration convoque des assemblées supplémentaires ou constitue des Comités spéciaux pour traiter des questions spécifiques ou urgentes.

La Société de Gestion a établi un Comité d'Audit composé d'au moins un Dirigeant et d'autres représentants de la Société de Gestion. La présentation, l'exactitude et la conformité des états financiers semestriels et annuels sont examinés durant les réunions du Comité d'Audit auxquelles est également invité le Réviseur d'entreprises externe. Le Comité d'Audit se réunit au moins deux fois par an et établit des rapports pour le Conseil d'Administration en faisant des recommandations le cas échéant.

Informations complémentaires

Les Administrateurs maintiennent leur politique d'exercice des droits de vote pour le compte de la Société pour les participations représentant une valeur d'au moins USD 100K dans les stratégies Actions et Multi-Actifs. Au cours de l'exercice sous revue, ISS (Institutional Shareholders Services), le service de vote par procuration retenu par la Société, a voté lors de 1 081 Assemblées Générales d'Actionnaires impliquant 14 523 résolutions.

Assemblée Générale Annuelle

La prochaine Assemblée Générale Annuelle se tiendra dans les six mois suivant la fin de l'exercice.

Conclusion

Les Administrateurs réaffirment leur volonté de protéger les intérêts des investisseurs. Ils tiennent également à remercier les Actionnaires pour la confiance et le soutien qu'ils continuent de leur apporter.

Le Conseil d'Administration
Luxembourg, le 26 janvier 2026

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



Audit report

To the Shareholders of
PrivilEdge

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of PrivilEdge (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 30 September 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2025;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the schedule of investments for each of the sub-funds as at 30 September 2025; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

*PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 – TVA LU36559370*



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;



- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for PRI - Income Partners RMB Debt and PRI - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Luxembourg, 26 January 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative
Represented by

Signed by:

7559B2927DFD4DF...

Martin Wais



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
PrivilEdge

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de PrivilEdge (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2025, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état combiné de l'actif net du Fonds et l'état de l'actif net de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2025 ;
- l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état de l'inventaire du portefeuille de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2025 ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

*PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 – TVA LU36559370*

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments (à l'exception de PRI - Income Partners RMB Debt et PRI - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond qui fait l'objet d'une décision de mise en liquidation) à cesser leur exploitation ;
-
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, 26 janvier 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Représentée par

Martin Wais



PrivilEdge

Combined · Combiné

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Combined statement of net assets as at 30/09/2025 / État combiné de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 9 252 538 921.45)	(2)	10 485 859 740.03
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 91 383.70)	(2)	22 101.63
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		322 203 768.18
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		24 379 288.83
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		11 901 425.41
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		59 887 648.17
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		3 333 846.59
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	4 972 753.95
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 783 293.12
Unrealised appreciation on CFD/ <i>Plus-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	738 175.88
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	1 346 851.08
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	1 930 413.02
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		2 331 686.53
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		4 423.05
		10 920 695 415.47
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		2 235 572.06
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		54 451 026.27
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		6 196 247.43
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	5 152 576.80
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	9 851 775.20
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		4 290 739.54
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 759 676.76
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	481 688.40
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	926 778.09
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		210.79
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		4 801 450.29
		90 147 741.63
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		10 830 547 673.84

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
		7 167 627 871.57
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	101 886 981.01
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	9 839 374.73
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	122 311 282.45
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		548 164.15
Bank interest/Intérêts bancaires		9 543 808.87
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		324 680.49
Other income/Autres revenus		587 954.00
		245 042 245.70
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	48 209 048.72
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 667 042.63
Performance fees/Commission de performance	(3)	6 456 805.34
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		35 000.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 697 787.27
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 585 250.82
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	18 438 583.58
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	9 116 988.53
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		8 023 036.82
Other expenses/Autres frais		52 106.21
		95 281 649.92
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		149 760 595.78
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	428 518 986.83
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(1 419 998.47)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	46 019 677.65
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(7 045 821.13)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	6 184 942.33
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(9 827 430.53)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(8 402 060.31)
		603 788 892.15
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	444 359 286.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	169 324.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(3 441 160.97)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(3 297 215.20)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	2 228 079.24
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	1 210 774.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	847 977.11

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 045 865 958.58
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(22 398 685.92)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	2 564 528 287.89
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de l'exercice n'est effectuée qu'à des fins nominales		74 924 241.72
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		10 830 547 673.84

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



PrivilEdge - William Blair Global Leaders

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 93 963 436.64)	(2)	119 078 523.66
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 887 148.13
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		983 500.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		70 828.56
		123 020 000.49
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		891 414.37
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 507 931.14
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	83 927.14
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	25 205.86
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		13.41
		2 508 491.92
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		120 511 508.57

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		300 319 532.31
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 378 991.36
Bank interest/Intérêts bancaires		144 478.19
Other income/Autres revenus		694.05
		1 524 163.60
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 323 758.93
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	29 355.82
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		37.39
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	406 209.97
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	317 115.35
		2 076 477.46
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(552 313.86)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	40 068 558.80
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(534 121.16)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		38 982 123.78
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(26 581 064.97)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		12 401 058.81
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(192 209 082.55)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		120 511 508.57

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	71 428.8070	796.0000	21 369.4640	50 855.3430
P - EUR - Capitalisation	97 764.7540	5 709.5240	48 856.3570	54 617.9210
R - EUR - Capitalisation	1 077.2210	0.0000	5.2760	1 071.9450
I - USD - Capitalisation	195 330.0000	0.0000	46 735.0000	148 595.0000
M - USD - Capitalisation	3 804 329.5940	159 735.4310	2 710 403.0900	1 253 661.9350
M - USD - Distribution	723 449.7660	25 437.3440	486 102.6420	262 784.4680
M X1 - USD - Capitalisation	656 998.1250	7 081.0000	650 454.1250	13 625.0000
M X1 - USD - Distribution	746 740.0130	116 346.8430	514 189.2180	348 897.6380
M - EUR - Capitalisation	411 613.9240	35 041.2890	198 939.8790	247 715.3340
M - EUR - Distribution	55 561.8280	264.2010	18 588.3740	37 237.6550
M X1 - EUR - Capitalisation	29 930.6230	0.0000	26 886.6230	3 044.0000
N - USD - Capitalisation	1 929 401.1210	46 893.9160	1 095 114.7060	881 180.3310
N - USD - Distribution	88 559.9840	0.0000	88 559.9840	0.0000
N - EUR - Capitalisation	479 920.0000	0.0000	407 500.0000	72 420.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 556 341.51	2 004 958.56	1 950 446.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.6033	28.0693	22.6573
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 907 175.03	3 296 519.03	2 412 243.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.9185	33.7189	28.6906
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 821.72	32 027.24	74 980.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.6188	29.7314	25.5392
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 400 921.57	6 443 709.32	9 499 995.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.3466	32.9888	26.3501
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 159 820.84	116 408 750.36	70 406 093.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.6293	30.5990	24.5024

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 813 365.06	22 076 974.22	12 399 820.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.5384	30.5163	24.4361
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	463 460.13	20 293 709.34	9 124 296.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.0154	30.8885	24.6848
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 867 960.41	23 065 777.02	9 967 901.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.0156	30.8886	24.6849
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 505 217.48	15 130 125.90	16 173 457.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.3715	36.7581	31.0273
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 428 867.34	2 042 347.61	2 225 794.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.3716	36.7581	31.0273
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 126.98	1 110 439.69	406 598.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.8065	37.1005	31.2537
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 665 005.99	63 021 987.25	56 125 265.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.9348	32.6640	26.1298
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 892 730.97	1 530 163.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	32.6641	26.1299
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 824 500.44	17 912 697.40	16 577 239.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.0017	37.3243	31.4738

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			119 078 523.66	98.81
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			119 078 523.66	98.81
Equities/ <i>Actions</i>			119 078 523.66	98.81
3 634	Australia/Australie		742 481.67	0.62
	PRO MEDICUS LTD	AUD	742 481.67	0.62
17 793	Austria/Autriche		1 739 443.68	1.44
	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1 739 443.68	1.44
7 035	Bermuda/Bermudes		638 285.55	0.53
	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	638 285.55	0.53
32 400	China/Chine		2 760 928.68	2.29
	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2 760 928.68	2.29
745	France		5 749 021.26	4.77
	HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 823 406.13	1.51
4 167	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1 163 343.06	0.97
45 445	TOTALENERGIES SE	EUR	2 762 272.07	2.29
3 130	Germany/Allemagne		4 029 552.64	3.34
	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	704 473.01	0.58
2 122	MTU AERO ENGINES AG	EUR	974 650.52	0.81
577	RHEINMETALL AG	EUR	1 345 441.39	1.12
3 753	SAP SE	EUR	1 004 987.72	0.83
52 236	India/Inde		1 784 381.76	1.48
	HDFC BANK LTD-ADR	USD	1 784 381.76	1.48
24 472	Ireland/Irlande		3 528 071.60	2.93
	EXPERIAN PLC	GBP	1 226 221.60	1.02
4 846	LINDE PLC	USD	2 301 850.00	1.91
16 450	Israel/Israël		1 024 835.00	0.85
	ODDITY TECH LTD-CL A	USD	1 024 835.00	0.85
3 743	Italy/Italie		1 816 178.46	1.51
	FERRARI NV	USD	1 816 178.46	1.51
33 600	Japan/Japon		2 138 160.64	1.77
	HITACHI LTD	JPY	894 119.11	0.74
86 500	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	571 063.33	0.47
23 800	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	672 978.20	0.56
58 727	Jersey		1 022 642.61	0.85
	CVC CAPITAL PARTNERS PLC	EUR	1 022 642.61	0.85
5 070	Netherlands/Pays-Bas		1 175 961.15	0.98
	AIRBUS SE	EUR	1 175 961.15	0.98
10 186	Singapore/Singapour		1 820 543.78	1.51
	SEA LTD-ADR	USD	1 820 543.78	1.51
4 667	South Korea/Corée du Sud		1 155 897.91	0.96
	SK HYNIX INC	KRW	1 155 897.91	0.96

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Spain/Espagne		3 255 914.58	2.70
106 486	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	2 044 477.96	1.70
64 018	IBERDROLA SA	EUR	1 211 436.62	1.01
	Sweden/Suède		978 596.00	0.81
1 402	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	978 596.00	0.81
	Taiwan/Taiwan		4 071 768.91	3.38
14 579	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	4 071 768.91	3.38
	United Kingdom/Royaume-Uni		10 517 657.42	8.73
33 784	3I GROUP PLC	GBP	1 859 736.04	1.54
69 699	BAE SYSTEMS PLC	GBP	1 931 995.11	1.60
31 488	COMPASS GROUP PLC	GBP	1 072 054.92	0.89
44 103	HALMA PLC	GBP	2 048 379.20	1.70
9 352	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	1 072 169.08	0.89
117 604	RIGHTMOVE PLC	GBP	1 121 879.90	0.93
23 828	UNILEVER PLC	GBP	1 411 443.17	1.17
	United States of America/États-Unis		68 111 631.46	56.52
22 982	ALPHABET INC-CL A	USD	5 586 924.20	4.64
18 738	AMAZON.COM INC	USD	4 114 302.66	3.41
13 434	APPLE INC	USD	3 420 699.42	2.84
7 739	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 584 482.86	1.31
2 026	ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	627 533.24	0.52
10 229	BROADCOM INC	USD	3 374 649.39	2.80
13 478	CARLYLE GROUP INC/THE	USD	845 070.60	0.70
5 601	CENCORA INC	USD	1 750 480.53	1.45
15 642	CRH PLC	USD	1 875 475.80	1.56
2 451	ELI LILLY & CO	USD	1 870 113.00	1.55
2 158	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	USD	548 132.00	0.45
13 065	GRACO INC	USD	1 110 002.40	0.92
12 603	HIMS & HERS HEALTH INC	USD	714 842.16	0.59
7 648	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	1 288 535.04	1.07
2 160	INTUIT INC	USD	1 475 085.60	1.22
3 671	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1 641 781.33	1.36
5 709	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1 800 789.87	1.49
1 355	KINSALE CAPITAL GROUP INC	USD	576 227.30	0.48
5 607	MASTERCARD INC - A	USD	3 189 317.67	2.65
5 516	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4 050 840.08	3.36
11 405	MICROSOFT CORP	USD	5 907 219.75	4.90
3 518	MURPHY USA INC	USD	1 365 898.68	1.13
1 137	NETFLIX INC	USD	1 363 172.04	1.13
5 844	NOVANTA INC	USD	585 276.60	0.49
40 958	NVIDIA CORP	USD	7 641 943.64	6.34
4 698	PROGRESSIVE CORP	USD	1 160 171.10	0.96
20 575	PURE STORAGE INC - CLASS A	USD	1 724 390.75	1.43
1 545	SERVICENOW INC	USD	1 421 832.60	1.18
6 295	TKO GROUP HOLDINGS INC	USD	1 271 338.20	1.05
13 015	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	1 275 079.55	1.06
2 586	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	892 945.80	0.74
19 960	WALMART INC	USD	2 057 077.60	1.71
	Uruguay		1 016 568.90	0.84
435	MERCADOLIBRE INC	USD	1 016 568.90	0.84

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



PrivilEdge - Fidelity Technology

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 658 777 856.48)	(2)	787 485 614.51
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 404 613.78
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		5 138 003.07
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		48 957.12
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		673 283.72
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	24 137.19
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		4 353.81
		798 778 963.20
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		7 737 447.03
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		228 370.14
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	589 353.14
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	171 284.01
		8 726 454.32
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		790 052 508.88

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		721 460 945.09
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	8 544 730.56
Bank interest/Intérêts bancaires		271 904.87
Other income/Autres revenus		185.59
		8 816 821.02
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	5 482 947.09
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 079 544.85
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		5 823.45
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 907 462.99
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	419 238.63
		8 895 017.01
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(78 195.99)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	125 595 397.55
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 581 776.18
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(2 504 120.03)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		124 594 857.71
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	25 100 432.28
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(450 489.76)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		149 244 800.23
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(105 927.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(80 547 308.69)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		790 052 508.88

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	504 027.8500	14 396.9220	74 535.9580	443 888.8140
P - USD - Distribution	1 035 475.2070	6 506.0350	52 486.2610	989 494.9810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	103 881.2350	3 703.0360	27 156.5490	80 427.7220
R - USD - Capitalisation	3 543.0570	568.4690	1 155.0850	2 956.4410
I - USD - Capitalisation	472 216.2520	53 589.0000	59 875.2560	465 929.9960
I - CHF - Hedged - Capitalisation	31 859.0000	8 279.0000	24 173.0000	15 965.0000
M - USD - Capitalisation	2 749 002.9820	386 880.9290	747 465.6410	2 388 418.2700
M - USD - Distribution	303 117.8180	69 963.5050	101 996.6590	271 084.6640
M X1 - USD - Capitalisation	179 027.8100	28 623.6210	124 910.8210	82 740.6100
M X1 - USD - Distribution	190 611.7860	40 949.0520	49 222.4210	182 338.4170
M - EUR - Hedged - Capitalisation	244 192.0140	27 398.1010	79 118.0810	192 472.0340
M - EUR - Hedged - Distribution	73 120.0230	29 616.7100	27 736.4310	75 000.3020
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	8 064.2610	21 056.1470	3 763.6310	25 356.7770
N - USD - Capitalisation	877 151.7840	80 667.8490	138 660.1430	819 159.4900
N - USD - Distribution	68 540.0000	38 750.2350	39 625.0000	67 665.2350
N - EUR - Hedged - Capitalisation	187 575.0000	725.1680	16 175.0000	172 125.1680
N - GBP - Hedged - Distribution	550.4610	1.8010	9.2530	543.0090

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 812 730.98	49 372 072.38	47 534 281.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.9774	97.9550	71.8719
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	113 602 675.82	97 876 175.17	75 324 497.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	114.8087	94.5230	69.3537
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 016 681.86	5 464 184.36	4 360 584.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	62.3750	52.6003	39.3503
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	318 135.97	315 655.94	45 023.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	107.6078	89.0914	65.9923

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	5 387.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	35.5839
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	67 156 758.24	55 451 334.86	16 282 117.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	144.1349	117.4278	85.2595
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	250 050.75	425 559.22	215 772.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.6624	13.3576	10.1183
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	315 594 169.42	296 675 424.28	171 737 859.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.1352	107.9211	78.5532
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 349 684.17	31 400 294.70	19 480 258.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.7120	103.5911	75.4571
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 033 173.46	19 468 771.47	20 347 867.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	133.3465	108.7472	79.0359
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 174 788.90	20 656 976.98	496 470.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.5820	108.3720	78.9301
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 333 159.25	14 151 410.61	10 238 881.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	69.2732	57.9520	43.0084
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 172 810.59	4 225 433.08	3 194 409.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	68.9705	57.7876	42.8864
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 772 821.35	470 963.18	1 335 740.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	69.9151	58.4013	43.2769
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	117 040 881.29	102 258 015.06	60 377 772.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	142.8792	116.5796	84.7707
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 540 592.77	7 899 398.93	7 909 926.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	140.9970	115.2524	83.9447
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 213 861.79	11 123 772.83	15 123 583.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	70.9592	59.3031	43.9671
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 577.04	25 540.40	18 714.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	56.3104	46.3982	34.0933

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			787 485 614.51	99.68
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			787 485 614.51	99.68
Equities/ <i>Actions</i>			787 485 614.51	99.68
Austria/Autriche			2 413 096.19	0.31
172 964	AMS-OSRAM AG	CHF	2 413 096.19	0.31
China/Chine			58 592 161.61	7.42
519 488	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	11 818 039.47	1.50
83 987	AUTOHOME INC-ADR	USD	2 397 828.85	0.30
484 368	AUTOHOME INC-CLASS A	HKD	3 489 375.52	0.44
101 750	BAIDU INC-CLASS A	HKD	1 741 948.43	0.22
226 662	FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	2 939 806.14	0.37
917 599	GLODON CO LTD-A	CNY	1 812 401.05	0.23
38 718	KE HOLDINGS INC-ADR	USD	735 642.00	0.09
1 611 351	KE HOLDINGS INC-CL A	HKD	10 903 983.31	1.38
1 774 000	KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	HKD	3 994 701.82	0.51
153 800	NETEASE INC	HKD	4 680 957.34	0.59
30 646	PDD HOLDINGS INC	USD	4 050 481.82	0.51
661 000	SILERGY CORP	TWD	5 595 445.90	0.71
225 639	VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	4 431 549.96	0.56
France			17 607 365.70	2.23
22 965	CAPGEMINI SE	EUR	3 333 857.76	0.42
116 335	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	3 897 135.25	0.49
82 131	TELEPERFORMANCE	EUR	6 112 558.61	0.77
126 982	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	1 452 350.28	0.18
15 952	VIRIDIEN	EUR	1 198 653.22	0.15
499 129	WORLDLINE SA	EUR	1 612 810.58	0.20
Hong Kong/Hong-Kong			4 414 250.85	0.56
345 000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	4 414 250.85	0.56
Ireland/Irlande			14 056 693.20	1.78
57 002	ACCENTURE PLC-CL A	USD	14 056 693.20	1.78
Israel/Israël			6 913 484.56	0.88
89 879	MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	1 269 091.48	0.16
38 986	NICE LTD - SPON ADR	USD	5 644 393.08	0.71
Japan/Japon			20 690 595.28	2.62
771 500	LY CORP	JPY	2 487 125.28	0.31
196 400	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	3 744 213.16	0.47
90 000	NABTESCO CORP	JPY	2 040 897.57	0.26
246 800	RENESAS ELECTRONICS CORP	JPY	2 850 937.74	0.36
229 300	SUMCO CORP	JPY	2 448 495.44	0.31
70 200	THK CO LTD	JPY	1 945 074.71	0.25
71 200	ULVAC INC	JPY	3 109 108.81	0.39
130 900	USHIO INC	JPY	2 064 742.57	0.26
Netherlands/Pays-Bas			49 361 175.10	6.25
7 144	ADYEN NV	EUR	11 458 083.00	1.45
11 928	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7 159 066.32	0.91
14 253	ASML HOLDING NV	EUR	13 868 418.43	1.76
81 102	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	12 088 151.72	1.53
165 897	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	4 787 455.63	0.61

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Norway/Norvège				
334 778	TGS ASA	NOK	2 479 517.11	0.31
			2 479 517.11	0.31
Russia/Russie				
42 742	VK IPJSC - FV, refer to/voir Note 2	USD	0.00	0.00
			0.00	0.00
Singapore/Singapour				
759 500	ASMP LTD	HKD	14 727 647.81	1.86
			8 009 455.88	1.01
87 702	TRIP.COM GROUP LTD	HKD	6 718 191.93	0.85
South Korea/Corée du Sud				
58 900	SAMSUNG C&T CORP	KRW	33 947 358.11	4.30
			7 749 503.15	0.98
198 622	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	11 877 257.68	1.50
225 313	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KRW	10 663 043.89	1.35
94 507	SK TELECOM	KRW	3 657 553.39	0.46
Spain/Espagne				
79 816	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	8 028 166.82	1.02
			6 330 406.50	0.80
200 960	HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	1 697 760.32	0.21
Sweden/Suède				
2 315 601	ERICSSON LM-B SHS	SEK	19 164 736.10	2.43
			19 164 736.10	2.43
Switzerland/Suisse				
178 529	STMICROELECTRONICS NV	EUR	7 632 161.87	0.97
			5 002 003.21	0.63
32 595	TEMENOS AG - REG	CHF	2 630 158.66	0.33
Taiwan/Taiwan				
1 588 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	67 994 619.12	8.61
			67 994 619.12	8.61
United Kingdom/Royaume-Uni				
32 664	ALPHAWAVE IP GROUP PLC	GBP	14 529 844.02	1.84
			82 010.85	0.01
159 303	OCADO GROUP PLC	GBP	482 535.87	0.06
294 656	SAGE GROUP PLC/THE	GBP	4 363 461.04	0.55
1 060 080	TRAINLINE PLC	GBP	3 984 530.76	0.50
350 266	TRUSTPILOT GROUP PLC	GBP	1 067 572.88	0.14
144 450	WISE PLC - A	GBP	2 012 709.17	0.25
512 377	WPP PLC	GBP	2 537 023.45	0.32
United States of America/États-Unis				
9 333	ACUITY INC	USD	444 932 741.06	56.32
			3 214 191.87	0.41
28 562	ADOBE INC	USD	10 075 245.50	1.28
30 851	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	2 337 271.76	0.30
121 213	ALPHABET INC-CL C	USD	29 521 426.15	3.74
131 188	AMAZON.COM INC	USD	28 804 949.16	3.65
176 124	APPLE INC	USD	44 846 454.12	5.68
61 696	APPLIED MATERIALS INC	USD	12 631 639.04	1.60
21 712	ARROW ELECTRONICS INC	USD	2 627 152.00	0.33
32 143	AUTODESK INC	USD	10 210 866.81	1.29
163 696	BAKER HUGHES CO	USD	7 975 269.12	1.01
29 979	CDW CORP/DE	USD	4 775 055.12	0.60
190 220	CISCO SYSTEMS INC	USD	13 014 852.40	1.65
65 895	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	4 419 577.65	0.56
40 226	CONCENTRIX CORP	USD	1 856 429.90	0.23
76 132	CROWN CASTLE INC	USD	7 345 976.68	0.93
75 236	DELL TECHNOLOGIES -C	USD	10 666 207.72	1.35
144 576	DXC TECHNOLOGY CO	USD	1 970 570.88	0.25
56 741	ELASTIC NV	USD	4 794 047.09	0.61
39 187	ELECTRONIC ARTS INC	USD	7 904 017.90	1.00
5 456	EQUINIX INC	USD	4 273 357.44	0.54
81 036	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	5 343 513.84	0.68

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
32 302	FISERV INC	USD	4 164 696.86	0.53
63 530	FIVE9 INC	USD	1 537 426.00	0.19
341 064	INTEL CORP	USD	11 442 697.20	1.45
12 175	INTUIT INC	USD	8 314 429.25	1.05
216 161	MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	18 172 655.27	2.30
10 708	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7 863 741.04	1.00
215 670	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	13 850 327.40	1.75
86 129	MICROSOFT CORP	USD	44 610 515.55	5.65
26 289	MONGODB INC	USD	8 159 579.82	1.03
7 674	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	7 064 991.36	0.89
29 344	NUTANIX INC - A	USD	2 182 900.16	0.28
90 624	PAGERDUTY INC	USD	1 497 108.48	0.19
62 974	PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	4 592 064.08	0.58
74 174	QORVO INC	USD	6 755 767.92	0.86
63 574	SALESFORCE INC	USD	15 067 038.00	1.91
41 960	SHARKNINJA INC	USD	4 328 174.00	0.55
78 072	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	6 009 982.56	0.76
11 280	SYNOPSYS INC	USD	5 565 439.20	0.70
92 385	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	16 973 896.05	2.15
58 362	TRIMBLE INC	USD	4 765 257.30	0.60
59 883	TRIPADVISOR INC	USD	973 697.58	0.12
58 492	TWILIO INC - A	USD	5 854 464.28	0.74
109 726	WARNER MUSIC GROUP CORP-CL A	USD	3 737 267.56	0.47
70 263	WORKDAY INC-CLASS A	USD	16 914 411.99	2.14
71 832	ZOOM COMMUNICATIONS INC	USD	5 926 140.00	0.75

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						24 137.19	0.00
USD	347 873.59	HSBC Bank Plc	02/10/2025	SEK	3 288 153.42	(1 740.04)	(0.00)
CHF	248 459.94	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	313 089.75	(274.82)	(0.00)
EUR	37 593 230.59	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	44 183 999.37	25 708.96	0.00
GBP	30 348.86	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	41 158.36	(298.19)	(0.00)
USD	413 840.72	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	351 274.11	741.28	0.00

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



PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 24 January 2025 · Fermé le 24 janvier 2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 24/01/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 24/01/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		11 459 486.05
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	9 350.89
Bank interest/Intérêts bancaires		8 092.35
Other income/Autres revenus		0.46
		17 443.70
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	30 436.13
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	70.51
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		35 000.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2.68
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	8 677.00
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	2 237.19
Other expenses/Autres frais		3 657.68
		80 081.19
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(62 637.49)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 620 533.91
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(73 657.49)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(392 442.82)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 091 796.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(520 564.62)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(9 834.36)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		561 397.13
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(12 020 883.18)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		-

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 24/01/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 24/01/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 24/01/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 24/01/2025</i>
P - USD - Capitalisation	4 000.0000	0.0000	4 000.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 385.0000	0.0000	2 385.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	442 509.9880	20 790.0000	463 299.9880	0.0000
M - USD - Distribution	92 691.7620	0.0000	92 691.7620	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	157 056.0000	6 349.0000	163 405.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	277 594.0000	51 611.0000	329 205.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	49 337.4770	0.0000	49 337.4770	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	15 149.9100	0.0000	15 149.9100	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	57 266.8150	0.0000	57 266.8150	0.0000
N - USD - Distribution	160 272.0000	0.0000	160 272.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	24/01/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	35 463.36	27 926.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3429	8.8658	6.9816
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	19 276.42	191 974.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4250	8.0824	6.5711
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 003 784.34	4 542 331.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5559	9.0479	7.0752
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	838 665.55	1 209 806.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5559	9.0479	7.0752
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 431 377.42	879 344.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6332	9.1138	7.1090
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 529 936.84	1 916 344.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6332	9.1138	7.1090

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	24/01/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	395 879.97	482 222.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3574	8.0239	6.5399
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	126 298.21	223 698.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7538	8.3366	6.6478
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	477 408.85	393 883.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7538	8.3366	6.6478
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 577 237.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	7.0887
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 454 340.55	1 136 121.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5867	9.0742	7.0887



PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 1 184 982 372.58)	(2)	1 541 023 890.91
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 712 468.20
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		282 678.30
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		744 963.84
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	18 610.16
		1 544 782 611.41
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 247 634.37
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	349 364.86
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	240 773.43
		1 837 772.66
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 542 944 838.75

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		1 079 603 358.01
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	11 788 849.28
Bank interest/Intérêts bancaires		141 556.55
Other income/Autres revenus		301 214.48
		12 231 620.31
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 596 293.37
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	67 669.97
Performance fees/Commission de performance	(3)	4 111.70
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 236.87
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	2 512 093.31
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	83 205.20
Other expenses/Autres frais		557.99
		6 266 168.41
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		5 965 451.90
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	45 654 232.89
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	796 634.45
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(184 617.44)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		52 231 701.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	140 349 182.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(134 496.23)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		192 446 387.57
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(954 073.13)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	271 849 166.30
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 542 944 838.75

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	693 536.3940	90 290.1320	48 353.9050	735 472.6210
P - USD - Distribution	125 360.1810	0.0000	10 558.4060	114 801.7750
P - EUR - Hedged - Capitalisation	163 075.0500	8 616.7840	104 120.7450	67 571.0890
R - USD - Capitalisation	1 250.9280	0.0000	99.0140	1 151.9140
I - USD - Capitalisation	2 134 290.0050	3 020 627.2770	3 602 122.6220	1 552 794.6600
M - USD - Capitalisation	11 014 838.1320	5 999 351.5310	3 138 671.3720	13 875 518.2910
M - USD - Distribution	1 625 696.3070	769 863.7300	603 932.0050	1 791 628.0320
M X1 - USD - Capitalisation	1 959 022.2140	982 866.5320	657 323.3960	2 284 565.3500
M X1 - USD - Distribution	2 160 187.3720	1 132 598.2370	700 245.0860	2 592 540.5230
M - EUR - Capitalisation	106 664.1640	85 161.3550	38 256.4310	153 569.0880
M - EUR - Hedged - Capitalisation	252 183.6470	178 345.1280	20 522.5910	410 006.1840
M - EUR - Hedged - Distribution	5 505.0000	9 000.0000	9 000.0000	5 505.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	170 081.1640	342 700.0770	93 404.9180	419 376.3230
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	17 959.3770	297 575.3300	215 056.2260	100 478.4810
N - USD - Capitalisation	5 354 608.8040	2 102 563.8480	941 019.7050	6 516 152.9470
N - USD - Distribution	1 411 698.0310	530 347.8950	333 101.5310	1 608 944.3950
U - USD - Capitalisation	0.0000	1 830 700.0000	37 570.0000	1 793 130.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 661 217.05	25 313 243.60	17 567 749.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.6891	36.4988	26.8761
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 779 887.66	4 579 301.33	3 812 698.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.6360	36.5292	26.8961
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 376 132.91	2 975 142.18	110 995.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.3657	18.2440	13.6995
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 322.64	40 332.46	28 472.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.7411	32.2420	23.8390

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	75 695 139.01	90 803 940.66	10 894 319.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	48.7477	42.5453	31.2503
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	626 586 680.13	434 510 061.72	135 626 632.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.1577	39.4477	28.9972
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	80 134 066.34	63 734 722.99	31 137 109.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.7270	39.2046	28.8149
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	104 667 128.41	78 319 049.55	16 485 915.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.8149	39.9786	29.3641
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	114 887 681.68	83 873 108.29	4 649 513.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.3147	38.8268	28.5873
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 348 844.59	1 500 757.73	149 196.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.2950	14.0699	10.9037
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 729 923.50	4 800 103.45	651 891.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.2922	19.0342	14.2632
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 913.80	104 768.85	55 626.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.2377	19.0316	14.2631
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 058 978.51	3 279 927.39	5 414 026.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.6011	19.2845	14.4370
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 116 683.24	338 949.60	202 854.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.0660	18.8731	14.2019
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	313 595 763.71	225 003 042.64	66 178 611.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	48.1259	42.0204	30.8772
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	76 554 576.11	58 918 296.29	12 434 226.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	47.5806	41.7358	30.6714
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	87 437 091.07	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	48.7623	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			1 541 023 890.91	99.88
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			1 541 023 890.91	99.88
Equities/ <i>Actions</i>			1 541 023 890.91	99.88
Australia/Australie				
4 128	ATLISSIAN CORP-CL A	USD	659 241.60	0.04
Bermuda/Bermudes				
14 578	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	1 322 661.94	0.09
Canada				
2 948	WASTE CONNECTIONS INC	USD	518 258.40	0.03
Ireland/Irlande				
16 511	ACCENTURE PLC-CL A	USD	4 071 612.60	0.26
9 991	ALLEGION PLC	USD	1 771 903.85	0.11
11 459	APTIV PLC	USD	987 994.98	0.06
18 871	LINDE PLC	USD	8 963 725.00	0.58
74 466	MEDTRONIC PLC	USD	7 092 141.84	0.46
11 552	SMURFIT WESTROCK PLC	USD	491 768.64	0.03
24 009	TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	10 130 837.64	0.66
Netherlands/Pays-Bas				
28 839	NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	6 567 505.47	0.43
Switzerland/Suisse				
3 800	BUNGE GLOBAL SA	USD	308 750.00	0.02
14 789	CHUBB LTD	USD	4 174 195.25	0.27
United Kingdom/Royaume-Uni				
23 302	CNH INDUSTRIAL NV	USD	252 826.70	0.02
13 444	ROYALTY PHARMA PLC- CL A	USD	474 304.32	0.03
United States of America/États-Unis				
58 122	3M CO	USD	9 019 371.96	0.58
8 220	ABBOTT LABORATORIES	USD	1 100 986.80	0.07
77 899	ABBVIE INC	USD	18 036 734.46	1.17
5 392	ADOBE INC	USD	1 902 028.00	0.12
28 796	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	4 658 904.84	0.30
13 401	AECOM	USD	1 748 428.47	0.11
156 090	ALPHABET INC-CL A	USD	37 945 479.00	2.46
117 929	ALPHABET INC-CL C	USD	28 721 607.95	1.86
275 029	AMAZON.COM INC	USD	60 388 117.53	3.91
21 912	AMEREN CORPORATION	USD	2 287 174.56	0.15
8 955	AMERICAN EXPRESS CO	USD	2 974 492.80	0.19
27 792	AMERICAN TOWER CORP	USD	5 344 957.44	0.35
8 012	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	3 935 895.00	0.26
14 125	AMETEK INC	USD	2 655 500.00	0.17
8 984	AMPHENOL CORP-CL A	USD	1 111 770.00	0.07
32 907	ANALOG DEVICES INC	USD	8 085 249.90	0.52
10 830	AON PLC-CLASS A	USD	3 861 761.40	0.25
25 561	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	3 406 514.47	0.22
397 553	APPLE INC	USD	101 228 920.39	6.56
5 176	APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	3 719 163.04	0.24
35 757	ARISTA NETWORKS INC	USD	5 210 152.47	0.34
23 796	ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	7 370 573.04	0.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
268 892	AT&T INC	USD	7 593 510.08	0.49
8 205	AUTODESK INC	USD	2 606 482.35	0.17
6 673	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	1 958 525.50	0.13
857	AUTOZONE INC	USD	3 676 735.68	0.24
2 256	AVERY DENNISON CORP	USD	365 855.52	0.02
79 587	BAKER HUGHES CO	USD	3 877 478.64	0.25
4 668	BALL CORP	USD	235 360.56	0.02
289 511	BANK OF AMERICA CORP	USD	14 935 872.49	0.97
33 106	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	753 823.62	0.05
5 490	BECTON DICKINSON AND CO	USD	1 027 563.30	0.07
32 794	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	16 486 855.56	1.07
1 163	BOOKING HOLDINGS INC	USD	6 279 351.01	0.41
9 994	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	998 900.30	0.06
73 756	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	7 200 798.28	0.47
140 179	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	6 322 072.90	0.41
118 699	BROADCOM INC	USD	39 159 987.09	2.54
12 484	BURLINGTON STORES INC	USD	3 177 178.00	0.21
10 943	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	3 843 838.18	0.25
20 671	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	4 394 241.18	0.28
132 077	CARNIVAL CORP	USD	3 818 346.07	0.25
97 910	CARRIER GLOBAL CORP	USD	5 845 227.00	0.38
1 688	CARVANA CO	USD	636 781.12	0.04
8 136	CATERPILLAR INC	USD	3 882 092.40	0.25
9 483	CBRE GROUP INC - A	USD	1 494 141.48	0.10
10 214	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	2 809 922.47	0.18
11 309	CHENIERE ENERGY INC	USD	2 657 388.82	0.17
38 896	CHEVRON CORP	USD	6 040 159.84	0.39
122 718	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	4 809 318.42	0.31
19 315	CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	1 692 573.45	0.11
8 396	CISCO SYSTEMS INC	USD	574 454.32	0.04
53 881	CITIGROUP INC	USD	5 468 921.50	0.35
7 230	CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	1 551 485.70	0.10
31 816	CME GROUP INC	USD	8 596 365.04	0.56
32 584	CMS ENERGY CORP	USD	2 387 103.84	0.15
168 654	COCA-COLA CO/THE	USD	11 185 133.28	0.72
51 841	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	3 476 975.87	0.23
162 047	COMCAST CORP-CLASS A	USD	5 091 516.74	0.33
56 140	CONOCOPHILLIPS	USD	5 310 282.60	0.34
3 794	CONSTELLATION ENERGY	USD	1 248 491.58	0.08
10 406	COPART INC	USD	467 957.82	0.03
10 230	CORPAY INC	USD	2 946 853.80	0.19
18 026	CORTEVA INC	USD	1 219 098.38	0.08
7 169	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	6 635 841.47	0.43
6 933	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	3 399 804.54	0.22
11 012	CROWN HOLDINGS INC	USD	1 063 649.08	0.07
63 552	CSX CORP	USD	2 256 731.52	0.15
3 644	CUMMINS INC	USD	1 539 116.28	0.10
33 539	CVS HEALTH CORP	USD	2 528 505.21	0.16
28 773	DANAHER CORP	USD	5 704 534.98	0.37
1 633	DECKERS OUTDOOR CORP	USD	165 537.21	0.01
20 706	DEERE & CO	USD	9 468 025.56	0.61
4 890	DELL TECHNOLOGIES -C	USD	693 255.30	0.04
1 872	DELTA AIR LINES INC	USD	106 236.00	0.01
23 548	DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	3 369 718.80	0.22
1 506	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	334 663.32	0.02
28 470	DOMINION ENERGY INC	USD	1 741 509.90	0.11
11 950	DOORDASH INC - A	USD	3 250 280.50	0.21

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
10 963	DUPONT DE NEMOURS INC	USD	854 017.70	0.06
9 192	ECOLAB INC	USD	2 517 321.12	0.16
42 096	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	3 273 805.92	0.21
6 018	ELEVANCE HEALTH INC	USD	1 944 536.16	0.13
19 333	ELI LILLY & CO	USD	14 751 079.00	0.96
2 467	EMCOR GROUP INC	USD	1 602 415.18	0.10
30 697	EMERSON ELECTRIC CO	USD	4 026 832.46	0.26
27 613	ENTERGY CORP	USD	2 573 255.47	0.17
55 208	EOG RESOURCES INC	USD	6 189 920.96	0.40
4 636	EQT CORP	USD	252 337.48	0.02
5 435	EQUINIX INC	USD	4 256 909.40	0.28
31 511	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	USD	1 912 717.70	0.12
18 562	EXPEDIA GROUP INC	USD	3 967 627.50	0.26
145 464	EXXON MOBIL CORP	USD	16 401 066.00	1.06
14 246	FEDEX CORP	USD	3 359 349.26	0.22
6 356	FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	1 427 430.48	0.09
69 106	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	4 556 849.64	0.30
100 783	FIFTH THIRD BANCORP	USD	4 489 882.65	0.29
24 650	FORTINET INC	USD	2 072 572.00	0.13
31 182	FREEPORT-MCMORAN INC	USD	1 222 958.04	0.08
2 100	GARTNER INC	USD	552 027.00	0.04
10 891	GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	817 914.10	0.05
13 888	GEN DIGITAL INC	USD	394 280.32	0.03
7 420	GE VERNOVA INC	USD	4 562 558.00	0.30
16 528	GILEAD SCIENCES INC	USD	1 834 608.00	0.12
5 545	GODADDY INC - CLASS A	USD	758 722.35	0.05
2 842	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	2 263 226.70	0.15
7 466	HARTFORD INSURANCE GROUP INC	USD	995 889.74	0.06
2 980	HCA HEALTHCARE INC	USD	1 270 076.00	0.08
11 996	HEICO CORP-CLASS A	USD	3 048 063.64	0.20
35 126	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	862 694.56	0.06
28 372	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	7 360 831.68	0.48
10 683	HOLOGIC INC	USD	720 995.67	0.05
8 636	HOME DEPOT INC	USD	3 499 220.84	0.23
51 983	HOWMET AEROSPACE INC	USD	10 200 624.09	0.66
3 223	HUBBELL INC	USD	1 386 889.13	0.09
9 720	HUMANA INC	USD	2 528 852.40	0.16
33 824	INGERSOLL-RAND INC	USD	2 794 538.88	0.18
2 628	INSULET CORP	USD	811 342.44	0.05
11 128	INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	765 717.68	0.05
15 322	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	2 581 450.56	0.17
8 470	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	2 389 895.20	0.15
10 695	INTUIT INC	USD	7 303 722.45	0.47
3 035	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1 357 343.05	0.09
3 240	JABIL INC	USD	703 630.80	0.05
3 341	JACOBS SOLUTIONS INC	USD	500 682.26	0.03
84 391	JOHNSON & JOHNSON	USD	15 647 779.22	1.01
48 173	JPMORGAN CHASE & CO	USD	15 195 209.39	0.98
100 504	KENVUE INC	USD	1 631 179.92	0.11
203 863	KEURIG DR PEPPER INC	USD	5 200 545.13	0.34
10 862	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	1 899 981.04	0.12
4 244	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	527 698.96	0.03
80 957	LAM RESEARCH CORP	USD	10 840 142.30	0.70
11 087	LENNAR CORP-A	USD	1 397 405.48	0.09
4 270	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	697 718.00	0.05
42 364	LOWE'S COS INC	USD	10 646 496.84	0.69
793	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	USD	263 823.17	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
2 542	MARSH & MCLENNAN COS	USD	512 289.26	0.03
3 730	MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	2 350 944.40	0.15
39 430	MASCO CORP	USD	2 775 477.70	0.18
35 509	MASTERCARD INC - A	USD	20 197 874.29	1.31
6 535	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	437 256.85	0.03
35 705	MCDONALD'S CORP	USD	10 850 392.45	0.70
3 370	MCKESSON CORP	USD	2 603 459.80	0.17
42 373	MERCK & CO. INC.	USD	3 556 365.89	0.23
64 634	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	47 465 916.92	3.08
30 056	METLIFE INC	USD	2 475 712.72	0.16
20 891	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	1 341 620.02	0.09
47 485	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	7 945 190.20	0.51
200 992	MICROSOFT CORP	USD	104 103 806.40	6.75
126 584	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	7 907 702.48	0.51
2 112	MORGAN STANLEY	USD	335 723.52	0.02
6 128	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	2 802 273.12	0.18
2 357	MSCI INC	USD	1 337 385.37	0.09
10 083	NETFLIX INC	USD	12 088 710.36	0.78
10 678	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	1 498 977.64	0.10
12 827	NEWMONT CORP	USD	1 081 444.37	0.07
111 432	NEXTERA ENERGY INC	USD	8 412 001.68	0.55
22 463	NIKE INC -CL B	USD	1 566 344.99	0.10
7 112	NRG ENERGY INC	USD	1 151 788.40	0.07
7 138	NUCOR CORP	USD	966 699.34	0.06
9 469	NUTANIX INC - A	USD	704 398.91	0.05
677 446	NVIDIA CORP	USD	126 397 874.68	8.19
6 165	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	664 648.65	0.04
7 345	OMNICOM GROUP	USD	598 837.85	0.04
61 258	ORACLE CORP	USD	17 228 199.92	1.12
62 057	OTIS WORLDWIDE CORP	USD	5 673 871.51	0.37
4 270	OWENS CORNING	USD	604 034.20	0.04
18 770	PACCAR INC	USD	1 845 466.40	0.12
43 541	PALANTIR TECHN-A	USD	7 942 749.22	0.51
17 004	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3 462 354.48	0.22
3 866	PARKER HANNIFIN CORP	USD	2 931 007.90	0.19
84 197	PEPSICO INC	USD	11 824 626.68	0.77
134 362	P G & E CORP	USD	2 026 178.96	0.13
13 695	PINTEREST INC- CLASS A	USD	440 568.15	0.03
20 544	PPG INDUSTRIES INC	USD	2 159 379.84	0.14
19 385	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	1 607 210.35	0.10
30 729	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	4 721 510.85	0.31
33 654	PROGRESSIVE CORP	USD	8 310 855.30	0.54
35 630	PROLOGIS INC	USD	4 080 347.60	0.26
9 928	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	USD	828 590.88	0.05
3 476	PULTEGROUP INC	USD	459 283.88	0.03
7 458	QUALCOMM INC	USD	1 240 712.88	0.08
7 011	QUANTA SERVICES INC	USD	2 905 498.62	0.19
7 816	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	1 349 041.60	0.09
7 178	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	4 035 974.06	0.26
23 565	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	621 409.05	0.04
3 188	REPUBLIC SERVICES INC	USD	731 582.24	0.05
2 340	RESMED INC	USD	640 528.20	0.04
6 480	ROBINHOOD MARKETS INC - A	USD	927 806.40	0.06
2 441	ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	853 202.73	0.06
1 947	ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	970 949.43	0.06
34 156	ROSS STORES INC	USD	5 205 032.84	0.34
1 471	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	475 986.18	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
2 623	S&P GLOBAL INC	USD	1 276 640.33	0.08
35 639	SALESFORCE INC	USD	8 446 443.00	0.55
14 616	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	2 826 003.60	0.18
102 725	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	9 807 155.75	0.64
37 878	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	8 941 480.68	0.58
10 992	SEMPRA	USD	989 060.16	0.06
10 623	SERVICENOW INC	USD	9 776 134.44	0.63
5 937	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	2 055 745.62	0.13
90 862	SOUTHERN CO/THE	USD	8 610 991.74	0.56
25 738	STATE STREET CORP	USD	2 985 865.38	0.19
6 070	STEEL DYNAMICS INC	USD	846 340.10	0.05
2 865	STRATEGY INC	USD	923 131.65	0.06
21 696	STRYKER CORP	USD	8 020 360.32	0.52
4 105	SYNOPSIS INC	USD	2 025 365.95	0.13
5 132	TAPESTRY INC	USD	581 045.04	0.04
1 229	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	USD	720 243.16	0.05
72 501	TESLA INC	USD	32 242 644.72	2.09
46 547	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	8 552 080.31	0.55
14 197	THE CIGNA GROUP	USD	4 092 285.25	0.27
6 249	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3 030 889.98	0.20
11 255	TJX COMPANIES INC	USD	1 626 797.70	0.11
48 079	TOAST INC-CLASS A	USD	1 755 364.29	0.11
6 015	TRAVELERS COS INC/THE	USD	1 679 508.30	0.11
72 178	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	3 299 978.16	0.21
6 206	TWILIO INC - A	USD	621 158.54	0.04
34 551	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	3 384 961.47	0.22
17 561	UNION PACIFIC CORP	USD	4 150 893.57	0.27
2 966	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	286 219.00	0.02
28 028	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	9 678 068.40	0.63
19 434	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	1 623 322.02	0.11
3 551	UNITED RENTALS INC	USD	3 389 997.66	0.22
1 284	UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	538 265.64	0.03
120 696	US BANCORP	USD	5 833 237.68	0.38
3 696	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	1 101 075.36	0.07
76 442	VENTAS INC	USD	5 350 175.58	0.35
6 549	VERALTO CORP	USD	698 188.89	0.05
39 897	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 753 473.15	0.11
12 810	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	5 016 908.40	0.33
13 591	VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	2 050 338.26	0.13
62 614	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	21 375 167.32	1.39
16 326	VISTRA CORP	USD	3 198 589.92	0.21
6 298	VULCAN MATERIALS CO	USD	1 937 390.76	0.13
3 912	WABTEC CORP	USD	784 238.64	0.05
123 535	WALMART INC	USD	12 731 517.10	0.83
64 048	WALT DISNEY CO/THE	USD	7 333 496.00	0.48
55 970	WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	1 093 094.10	0.07
4 192	WASTE MANAGEMENT INC	USD	925 719.36	0.06
148 684	WELLS FARGO & CO	USD	12 462 692.88	0.81
28 259	WELLTOWER INC	USD	5 034 058.26	0.33
18 418	WESTERN DIGITAL CORP	USD	2 211 265.08	0.14
37 321	YUM! BRANDS INC	USD	5 672 792.00	0.37
1 367	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	406 217.72	0.03
3 964	ZILLOW GROUP INC - C	USD	305 426.20	0.02
2 660	ZSCALER INC	USD	797 095.60	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>			
USD							
1 370	Uruguay MERCADOLIBRE INC	USD	3 201 607.80 3 201 607.80	0.21 0.21			
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contrats de change à terme</i>						18 610.16	0.00
EUR	21 635 411.00	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	25 422 989.84	20 293.31	0.00
USD	548 079.16	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	467 485.66	(1 683.15)	(0.00)

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



PrivilEdge - Sands US Growth

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 90 006 415.31)	(2)	140 098 435.82
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 593 915.75
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		28 683.07
		143 721 034.64
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 826.95
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	101 375.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	30 159.32
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	787.42
		134 148.73
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		143 586 885.91

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		135 378 899.62
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	212 788.07
Bank interest/Intérêts bancaires		181 532.59
Other income/Autres revenus		1 833.66
		396 154.32
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 121 321.23
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	36 895.63
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		437.01
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	342 712.33
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	38 012.66
		1 539 378.86
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 143 224.54)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	23 257 173.68
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	188 227.76
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(37 635.93)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		22 264 540.97
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	15 256 345.36
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(60 199.33)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		37 460 687.00
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(29 252 700.71)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		143 586 885.91

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	89 003.2330	3 461.9080	19 646.5950	72 818.5460
P - EUR - Hedged - Capitalisation	57 894.7080	4 294.2430	33 287.4920	28 901.4590
I - USD - Capitalisation	2 413.7450	700.0000	0.0000	3 113.7450
M - USD - Capitalisation	725 768.3670	19 520.8590	345 334.8260	399 954.4000
M - USD - Distribution	103 166.2670	0.0000	22 024.2000	81 142.0670
M X1 - USD - Capitalisation	1 189.0000	0.0000	1 189.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	4 412.8350	0.0000	175.0000	4 237.8350
M - EUR - Capitalisation	13 598.5340	10 320.3160	8 907.2180	15 011.6320
M - EUR - Hedged - Capitalisation	40 038.9660	5 862.4010	1 703.9730	44 197.3940
M - EUR - Hedged - Distribution	13 268.4050	0.0000	0.0000	13 268.4050
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	10 765.4020	15 996.0000	4 196.0000	22 565.4020
N - USD - Capitalisation	245 619.8480	1 345.0400	22 155.0000	224 809.8880
N - USD - Distribution	203 803.2860	105 000.0000	14 888.5380	293 914.7480
N - EUR - Capitalisation	20 321.2440	0.0000	3 285.5000	17 035.7440
N - GBP - Capitalisation	1 515.7310	118.4360	1 629.0390	5.1280
N - GBP - Distribution	1 284 306.0610	10 757.0290	260 727.5090	1 034 335.5810
N - GBP - Hedged - Distribution	12 577.5970	273.9540	1 760.5940	11 090.9570

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 990 943.83	3 723 103.10	4 533 102.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	54.8067	41.8311	30.2998
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 039 328.86	1 626 061.39	1 192 832.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.9611	28.0865	20.7549
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	194 643.17	113 960.13	173 053.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	62.5110	47.2130	33.8408
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 089 012.35	33 097 685.29	26 944 759.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	60.2294	45.6036	32.7691

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 887 384.69	4 704 995.84	8 793 138.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	60.2324	45.6060	32.7708
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	54 957.40	121 649.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	46.2215	33.1302
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	259 240.97	203 883.68	237 207.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	61.1730	46.2024	33.1164
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	770 150.91	556 141.41	210 647.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	51.3036	40.8972	30.9776
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 729 648.43	1 214 041.61	1 539 496.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.1346	30.3215	22.2279
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	519 231.71	402 300.72	294 915.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.1329	30.3202	22.2269
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	895 697.08	330 257.02	52 716.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.6934	30.6776	22.4327
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 945 272.57	11 524 757.98	12 574 929.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	62.0314	46.9211	33.6821
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 232 090.27	9 562 755.25	7 556 105.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	62.0319	46.9215	33.6823
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	878 754.55	834 771.77	702 974.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	51.5830	41.0788	31.0841
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	260.24	58 406.44	46 075.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	50.7480	38.5335	30.3969
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 501 370.96	49 490 676.74	52 231 584.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	50.7585	38.5350	30.3980
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	337 862.42	292 060.69	291 806.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.4629	23.2207	16.8237

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			140 098 435.82	97.57
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			140 098 435.82	97.57
Equities/ <i>Actions</i>			140 098 435.82	97.57
Australia/Australie				
10 694	ATLISSIAN CORP-CL A	USD	1 707 831.80	1.19
Brazil/Brésil				
289 667	NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	4 637 568.67	3.23
Canada				
28 262	SHOPIFY INC - CLASS A	USD	4 199 450.58	2.92
Singapore/Singapour				
27 343	SEA LTD-ADR	USD	4 887 014.39	3.40
Sweden/Suède				
6 662	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	4 650 076.00	3.24
Taiwan/Taiwan				
25 585	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	7 145 634.65	4.98
United States of America/États-Unis				
17 131	ALPHABET INC-CL A	USD	4 164 546.10	2.90
41 492	AMAZON.COM INC	USD	9 110 398.44	6.34
8 959	APPROVIN CORP-CLASS A	USD	6 437 399.86	4.48
9 061	ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	2 806 554.14	1.95
2 605	AXON ENTERPRISE INC	USD	1 869 452.20	1.30
48 230	BLOCK INC	USD	3 485 582.10	2.43
26 156	BROADCOM INC	USD	8 629 125.96	6.01
9 590	CARVANA CO	USD	3 617 731.60	2.52
12 159	CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	2 609 199.81	1.82
16 952	DATADOG INC - CLASS A	USD	2 413 964.80	1.68
17 621	DEXCOM INC	USD	1 185 717.09	0.83
12 290	DOORDASH INC - A	USD	3 342 757.10	2.33
20 298	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	3 419 807.04	2.38
12 659	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	9 296 516.42	6.47
22 690	MICROSOFT CORP	USD	11 752 285.50	8.18
3 299	NETFLIX INC	USD	3 955 237.08	2.75
74 907	NVIDIA CORP	USD	13 976 148.06	9.73
9 509	ORACLE CORP	USD	2 674 311.16	1.86
31 060	ROBLOX CORP -CLASS A	USD	4 302 431.20	3.00
102 011	SAMSARA INC-CL A	USD	3 799 909.75	2.65
4 354	SERVICENOW INC	USD	4 006 899.12	2.79
39 886	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	USD	1 199 770.88	0.84
79 748	VENTURE GLOBAL INC-CL A	USD	1 131 624.12	0.79
10 790	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3 683 490.20	2.57

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(787.42)	(0.00)
EUR	4 330 285.44	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	5 089 378.72	3 044.93	0.00
GBP	348 377.11	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	472 447.26	(3 410.02)	(0.00)
USD	357 628.67	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	304 435.82	(387.93)	(0.00)
USD	12 718.20	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	9 471.99	(34.40)	(0.00)

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



PrivilEdge - Mondrian US Equity Value

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 21 761 071.36)	(2)	23 351 773.30
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		136 087.41
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		18 340.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	917.46
		23 507 118.17
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	11 006.35
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	4 346.67
		15 353.02
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		23 491 765.15

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		38 249 624.31
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	525 981.46
Bank interest/Intérêts bancaires		7 015.65
		532 997.11
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	156 232.51
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 185.41
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	64 470.65
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	9 145.72
		236 034.29
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		296 962.82
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 954 776.37
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	43 383.27
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(4 433.27)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		2 290 689.19
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 404 343.24)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(11 051.02)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		875 294.93
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(82 076.94)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(15 551 077.15)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		23 491 765.15

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	89 813.0200	48 745.0000	11 802.9000	126 755.1200
P - EUR - Hedged - Capitalisation	49 388.0090	4 955.6310	6 850.9200	47 492.7200
I - USD - Capitalisation	17 300.0000	2 790.0000	9 305.0000	10 785.0000
M - USD - Capitalisation	761 625.2690	18 720.3280	346 783.5450	433 562.0520
M - USD - Distribution	370 078.0080	27 358.6750	274 480.1490	122 956.5340
M X1 - USD - Distribution	6 221.6090	0.0000	4 365.0000	1 856.6090
M - EUR - Hedged - Capitalisation	3 163.8560	0.0000	3 163.8560	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	16 417.4130	0.0000	0.0000	16 417.4130
M - GBP - Distribution	15 274.1820	0.0000	1 800.0000	13 474.1820
M X1 - GBP - Distribution	20 000.0000	0.0000	20 000.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	225.0000	0.0000	225.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	402 000.0000	0.0000	37 000.0000	365 000.0000
N - USD - Distribution	170 980.5870	0.0000	170 980.5870	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 500 538.26	1 701 506.64	2 812 883.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.7273	18.9450	14.9753
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	652 036.26	665 889.68	592 407.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7292	13.4828	10.8666
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	232 066.63	356 420.17	15 496 393.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.5175	20.6023	16.2017
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 108 674.43	15 335 678.52	21 130 626.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.0089	20.1355	15.8532
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 365 703.76	6 879 410.73	3 383 056.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.2402	18.5891	14.7799
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	310 160.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	15.9975

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 514.14	118 268.01	900 006.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.6671	19.0092	15.1192
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	44 797.45	302 209.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	14.1591	11.3664
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	220 947.83	218 330.58	228 275.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4581	13.2987	10.7818
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	20 058.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.4619
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	325 852.10	358 020.00	426 658.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.1834	23.4396	20.4884
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	468 577.70	593 668.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	23.4289	20.4913
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 728.09	328 131.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	25.4582	20.3802
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 783 835.86	8 212 315.52	8 165 146.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.3256	20.4286	16.0725
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 492 774.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	20.4279	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			23 351 773.30	99.40
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			23 351 773.30	99.40
Equities/ <i>Actions</i>			23 351 773.30	99.40
	Ireland/Irlande		1 199 230.24	5.10
2 703	ICON PLC	USD	473 025.00	2.01
3 308	TE CONNECTIVITY PLC	USD	726 205.24	3.09
	United Kingdom/Royaume-Uni		452 303.95	1.93
41 687	CNH INDUSTRIAL NV	USD	452 303.95	1.93
	United States of America/États-Unis		21 700 239.11	92.37
3 120	AMERICAN TOWER CORP	USD	600 038.40	2.55
16 148	BANK OF AMERICA CORP	USD	833 075.32	3.55
7 002	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	762 937.92	3.25
4 077	CDW CORP/DE	USD	649 384.56	2.76
24 863	CSX CORP	USD	882 885.13	3.76
7 745	DOLLAR TREE INC	USD	730 895.65	3.11
11 026	DUPONT DE NEMOURS INC	USD	858 925.40	3.66
8 695	EDISON INTERNATIONAL	USD	480 659.60	2.05
3 528	EOG RESOURCES INC	USD	395 559.36	1.68
10 409	EVERSOURCE ENERGY	USD	740 496.26	3.15
5 246	EXXON MOBIL CORP	USD	591 486.50	2.52
2 055	HCA HEALTHCARE INC	USD	875 841.00	3.73
34 532	KENVUE INC	USD	560 454.36	2.39
2 906	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	887 521.46	3.78
2 724	LABCORP HOLDINGS INC	USD	781 951.44	3.33
2 280	MCDONALD'S CORP	USD	692 869.20	2.95
9 716	MERCK & CO. INC.	USD	815 463.88	3.47
15 778	NNN REIT INC	USD	671 669.46	2.86
5 510	PEPSICO INC	USD	773 824.40	3.29
6 384	PROLOGIS INC	USD	731 095.68	3.11
3 149	QUALCOMM INC	USD	523 867.64	2.23
9 142	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	872 786.74	3.72
6 468	SOLVENTUM CORP	USD	472 164.00	2.01
3 460	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	257 181.80	1.09
10 142	SYSCO CORP	USD	835 092.28	3.55
4 178	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	767 623.94	3.27
1 720	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	834 234.40	3.55
1 277	ULTA BEAUTY INC	USD	698 199.75	2.97
2 010	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	694 053.00	2.95
1 946	WATERS CORP	USD	583 430.26	2.48
10 076	WELLS FARGO & CO	USD	844 570.32	3.60

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						917.46	0.00
EUR	871 675.21	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	1 024 169.56	922.09	0.00
USD	11 193.77	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	9 522.45	(4.63)	(0.00)

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



PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 28 July 2025 · Fermé le 28 juillet 2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 28/07/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 28/07/2025

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		2 400 501 015
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	35 669 123
Bank interest/Intérêts bancaires		86 230
		35 755 353
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	17 449 761
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	317 747
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		63 228
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	4 858 593
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	1 252 936
		23 942 265
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		11 813 088
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	390 371 351
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	35 376 440
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	20 079 715
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		457 640 594
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(213 757 841)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(8 984 569)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		234 898 184
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(8 835 249)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(2 626 563 950)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		-

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 28/07/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 28/07/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 28/07/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 28/07/2025</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	2 230.2060	987.7120	3 217.9180	0.0000
P - JPY - Capitalisation	3 697.4630	0.0000	3 697.4630	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	440.0000	0.0000	440.0000	0.0000
I - JPY - Capitalisation	1 715.2720	0.0000	1 715.2720	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	56 330.3610	0.0000	56 330.3610	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	21 277.8590	0.0000	21 277.8590	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	14 043.9110	0.0000	14 043.9110	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	8 460.0000	0.0000	8 460.0000	0.0000
M - JPY - Capitalisation	35 525.7210	1 090.0000	36 615.7210	0.0000
M - JPY - Distribution	21 017.3890	405.0000	21 422.3890	0.0000
M X1 - JPY - Capitalisation	6 917.3530	0.0000	6 917.3530	0.0000
M X1 - JPY - Distribution	4 675.1920	0.0000	4 675.1920	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	69 835.6940	0.0000	69 835.6940	0.0000
N - JPY - Capitalisation	2 000.0000	0.0000	2 000.0000	0.0000
N - JPY - Distribution	16 368.9280	0.0000	16 368.9280	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/07/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	50 006.85	200 898.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.7036	22.4225	19.4857
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	68 905 549	71 808 155
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20 593	18 636	16 973
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	8 534.94	585 888.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.6552	19.3976	17.2727
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	35 163 580	66 957 298
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22 870	20 500	18 458
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	0	521 272 486
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	0	18 616

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	28/07/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 335 384.87	1 675 631.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.3671	23.7063	20.4270
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	403 027.58	999 360.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.0930	18.9412	16.9168
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	282 002.93	365 639.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.7896	20.0801	17.5418
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	167 033.24	186 644.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.1902	19.7439	17.3461
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	708 317 641	1 925 369 580
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22 188	19 938	18 006
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	411 574 647	662 286 867
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21 581	19 583	17 794
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	141 137 727	501 689 580
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22 790	20 403	18 343
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	91 925 377	500 615 238
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21 655	19 662	17 861
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 680 185.45	1 445 591.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	24.0591	20.6999
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	40 608 164	604 186 492
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	20 304	18 309
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	322 896 268	293 367 054
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	19 726	17 922
U - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	0	4 047 630 398
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	0	18 733



PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 92 567 682.38)	(2)	120 649 069.89
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 740 664.97
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		321 885.73
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		30 687.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		130 473.67
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 371.06
		122 875 152.93
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		80.92
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		14 544.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	83 664.83
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	26 719.45
		125 009.95
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		122 750 142.98

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		174 829 863.34
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	3 058 980.73
Bank interest/Intérêts bancaires		143 501.80
Other income/Autres revenus		104.72
		3 202 587.25
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 303 879.40
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 897.30
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 183.50
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	434 779.82
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	874 775.68
Other expenses/Autres frais		447.90
		2 621 963.60
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		580 623.65
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	21 879 763.85
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	114 809.05
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(3 481 182.62)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		19 094 013.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	4 682 521.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(70 443.08)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		23 706 092.29
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(477 715.32)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(75 308 097.33)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		122 750 142.98

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	36 338.4660	0.0000	17 826.3980	18 512.0680
P - CHF - Hedged - Capitalisation	39 500.0000	0.0000	32 000.0000	7 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	52 354.6460	0.0000	928.9500	51 425.6960
I - USD - Capitalisation	525 066.0000	44 474.0000	174 320.0000	395 220.0000
I X9 - USD - Capitalisation	1 477 522.4050	889 738.6490	596 588.0000	1 770 673.0540
I - CHF - Hedged - Capitalisation	24 150.0000	0.0000	24 150.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	5 039 026.0900	1 298 741.7170	3 248 663.2590	3 089 104.5480
M - USD - Distribution	947 775.3800	104 720.0000	582 680.0820	469 815.2980
M X1 - USD - Capitalisation	1 769 532.3070	231 613.8280	1 857 079.6700	144 066.4650
M X1 - USD - Distribution	1 525 347.6640	1 112 043.4510	1 516 310.1450	1 121 080.9700
M - CHF - Hedged - Capitalisation	242 169.7160	6 600.0000	188 511.6040	60 258.1120
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	15 285.0000	4 650.0000	19 935.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	145 473.8390	3 500.0000	14 970.0000	134 003.8390
M - EUR - Hedged - Distribution	60 798.0000	11 116.8730	7 932.0000	63 982.8730
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 641.8120	0.0000	3 641.8120	0.0000
N - USD - Capitalisation	2 581 998.9890	22 695.0000	1 424 283.6160	1 180 410.3730
N - USD - Distribution	1 068 012.0000	53 666.2710	465 503.2710	656 175.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	250 000.0000	0.0000	120 000.0000	130 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	230 984.52	382 780.44	1 146 438.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4775	10.5338	8.3420
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	70 567.22	329 013.31	244 197.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4090	8.3295	6.8788
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	522 214.51	459 804.59	370 891.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1547	8.7825	7.0842
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 340 983.33	5 930 723.15	28 921 904.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5140	11.2952	8.8560

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 158 850.42	16 812 408.30	18 223 119.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6439	11.3788	8.9019
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	216 881.14	113 812.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.9806	7.3427
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 924 182.12	55 908 059.20	139 687 668.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2479	11.0950	8.7164
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 996 077.63	10 290 597.11	15 189 095.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7626	10.8576	8.5300
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 938 980.28	19 895 901.81	17 817 262.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4589	11.2436	8.8111
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 322 883.93	16 489 513.32	26 507 532.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7760	10.8103	8.5394
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	605 434.69	2 136 849.09	3 430 403.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0474	8.8238	7.2290
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	135 444.45	137 517.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.8613	7.2416
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 452 805.72	1 353 160.50	4 269 378.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8415	9.3017	7.4433
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	667 099.63	548 973.19	405 220.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4262	9.0295	7.3129
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	34 070.13	88 020.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.3553	7.4674
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 790 940.77	28 898 624.02	23 748 652.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3775	11.1923	8.7841
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 428 303.02	11 601 478.44	9 194 163.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8446	10.8627	8.5835
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	436 847.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	7.2808

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/ <i>Pour la période/l'exercice clôturé(e) au</i>	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	1 416 007.40	2 334 005.80	2 433 009.53
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	10.8924	9.3360	7.4632

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			120 649 069.89	98.29
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			120 649 069.89	98.29
Equities/ <i>Actions</i>			120 649 069.89	98.29
	Brazil/Brésil		7 735 365.52	6.30
105 300	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	BRL	954 221.56	0.78
33 577	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	835 731.53	0.68
159 600	CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	BRL	1 036 014.43	0.84
22 401	EMBRAER SA-SPON ADR	USD	1 354 140.45	1.10
136 100	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	743 166.40	0.61
122 786	NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	1 965 803.86	1.60
118 200	PRIOR SA	BRL	846 287.29	0.69
	Cayman Islands/Îles Caïmans		893 333.55	0.73
26 434	BIZLINK HOLDING INC	TWD	893 333.55	0.73
	Chile/Chili		877 112.75	0.71
147 962	FALABELLA SA	CLP	877 112.75	0.71
	China/Chine		31 926 750.23	26.01
27 843	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	4 976 379.39	4.05
34 300	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	1 937 029.47	1.58
142 800	FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	CNY	1 324 201.25	1.08
1 784 000	IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	1 316 143.95	1.07
149 400	JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A	CNY	1 501 676.17	1.22
92 662	MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	2 015 063.24	1.64
79 700	NETEASE INC	HKD	2 425 697.66	1.98
190 000	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	1 295 494.70	1.06
118 700	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	10 114 883.78	8.24
71 997	VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	743 729.01	0.61
398 000	XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	2 762 316.78	2.25
26 700	ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	CNY	1 514 134.83	1.23
	Greece/Grèce		1 855 486.43	1.51
218 899	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	EUR	1 855 486.43	1.51
	Hong Kong/Hong-Kong		3 593 119.66	2.93
285 000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	HKD	1 570 711.00	1.28
35 600	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	2 022 408.66	1.65
	Hungary/Hongrie		1 338 824.34	1.09
15 471	OTP BANK PLC	HUF	1 338 824.34	1.09
	India/Inde		15 868 161.43	12.93
13 851	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	INR	1 155 800.04	0.94
95 622	BHARTI AIRTEL LTD	INR	2 022 962.74	1.65
71 037	DLF LTD	INR	570 448.08	0.46
70 034	HDFC BANK LTD-ADR	USD	2 392 361.44	1.95
82 731	ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	2 500 958.13	2.04
36 016	INFOSYS LTD-SP ADR	USD	585 980.32	0.48
20 185	INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	1 271 838.63	1.04
35 612	MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INR	1 374 524.39	1.12
7 119	MAKEMYTRIP LTD	USD	666 338.40	0.54
122 316	RELIANCE INSURANCE PLC	INR	1 879 055.56	1.53
32 716	SUN PHARMACEUTICAL INDUS	INR	587 451.78	0.48
512 701	VISHAL MEGA MART LTD	INR	860 441.92	0.70

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Macau/Macao		2 426 540.80	1.98
2 524 000	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	2 426 540.80	1.98
	Mexico/Mexique		2 494 279.23	2.03
40 722	AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	855 162.00	0.70
78 876	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	USD	709 095.24	0.58
3 921	GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR	USD	930 021.99	0.76
	Peru/Pérou		2 221 594.11	1.81
27 975	CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	USD	680 631.75	0.55
5 787	CREDICORP LTD	USD	1 540 962.36	1.26
	Philippines		1 298 914.45	1.06
226 214	BDO UNIBANK INC	PHP	516 560.84	0.42
96 550	INTL CONTAINER TERM SVCS INC	PHP	782 353.61	0.64
	Poland/Pologne		482 148.34	0.39
24 818	PKO BANK POLSKI SA	PLN	482 148.34	0.39
	Russia/Russie		0.00	0.00
37 895	MAGNIT PJSC	RUB	0.00	0.00
15 306	NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	USD	0.00	0.00
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		1 512 777.74	1.23
52 922	AL RAJHI BANK	SAR	1 512 777.74	1.23
	Singapore/Singapour		3 386 450.00	2.76
7 611	SEA LTD-ADR	USD	1 360 314.03	1.11
26 450	TRIP.COM GROUP LTD	HKD	2 026 135.97	1.65
	South Africa/Afrique du Sud		4 113 991.19	3.35
6 012	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	1 210 588.33	0.99
29 189	GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	USD	1 224 770.44	1.00
4 679	NASPERS LTD-N SHS	ZAR	1 678 632.42	1.37
	South Korea/Corée du Sud		13 860 564.77	11.29
3 926	HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	1 628 546.44	1.33
2 073	HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	KRW	760 910.19	0.62
4 368	HYBE CO LTD	KRW	828 115.92	0.67
8 155	HYUNDAI ROTEM COMPANY	KRW	1 272 901.94	1.04
13 123	ISUPETASYS CO LTD	KRW	666 882.81	0.54
10 964	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	902 563.73	0.74
3 742	KIWOOM SECURITIES CO LTD	KRW	653 426.49	0.53
77 002	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4 604 588.60	3.75
10 266	SK HYNIX INC	KRW	2 542 628.65	2.07
	Taiwan/Taiwan		20 334 298.59	16.57
20 000	ASIA VITAL COMPONENTS	TWD	643 743.03	0.52
69 000	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	1 933 394.58	1.58
1 543 141	E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	TWD	1 688 554.12	1.38
40 000	ELITE MATERIAL CO LTD	TWD	1 607 717.04	1.31
43 000	GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	TWD	614 426.80	0.50
13 000	MEDIATEK INC	TWD	560 896.38	0.46
283 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	12 117 428.97	9.87
235 000	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	1 168 137.67	0.95
	Turkey/Turquie		595 014.63	0.48
45 732	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TRY	595 014.63	0.48
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		3 035 108.65	2.47
262 002	ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	1 553 599.37	1.27
416 982	EMAAR PROPERTIES PJSC	AED	1 481 509.28	1.21

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
342	Uruguay MERCADOLIBRE INC	USD	799 233.48 799 233.48	0.65 0.65

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contrats de change à terme</i>						2 371.06	0.00
CHF	684 845.75	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	863 012.48	(781.05)	(0.00)
EUR	4 108 004.50	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	4 827 720.86	3 299.98	0.00
USD	12 610.86	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	10 040.13	(29.75)	(0.00)
USD	67 244.05	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	57 280.79	(118.12)	(0.00)

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



PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 119 200 533.51)	(2)	129 328 730.51
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 732 791.28
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		69 346.42
		132 130 868.21
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	98 655.79
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	28 931.38
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	6 679.75
		134 266.92
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		131 996 601.29

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
		130 337 085.40
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 352 727.44
Bank interest/Intérêts bancaires		147 037.21
Other income/Autres revenus		980.34
		1 500 744.99
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 405 113.74
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	24 134.55
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 789.03
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	415 689.24
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	117 582.37
		1 964 308.93
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(463 563.94)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(585 775.45)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	452 943.38
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(71 393.75)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(667 789.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(6 850 209.62)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(89 818.54)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(7 607 817.92)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	9 267 333.81
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		131 996 601.29

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	142 137.2330	59 608.8720	46 076.9110	155 669.1940
P - EUR - Hedged - Capitalisation	21 420.0010	9 934.8610	19 744.4940	11 610.3680
I - USD - Capitalisation	455 730.7150	1 607 892.2000	158 295.7150	1 905 327.2000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 047.5230	0.0000	0.0000	1 047.5230
M - USD - Capitalisation	1 851 584.3660	1 366 714.8890	1 645 279.0400	1 573 020.2150
M - USD - Distribution	946 770.6250	60 466.0070	384 334.4440	622 902.1880
M X1 - USD - Capitalisation	378 581.7500	183 197.0000	284 781.7370	276 997.0130
M X1 - USD - Distribution	933 154.2250	60 200.7290	615 349.5660	378 005.3880
M - CHF - Hedged - Capitalisation	10 349.2610	8 047.3100	11 556.2890	6 840.2820
M - EUR - Hedged - Capitalisation	148 231.1590	37 112.6950	72 780.9880	112 562.8660
M - EUR - Hedged - Distribution	28 539.1280	2 856.0000	15 460.0000	15 935.1280
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	67 654.6000	0.0000	13 122.4050	54 532.1950
N - USD - Capitalisation	1 129 829.4320	1 052 952.8240	1 262 307.7100	920 474.5460
N - USD - Distribution	260 000.0000	452 250.2970	367 250.2970	345 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	91 925.6650	174 500.0000	132 000.0000	134 425.6650

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 945 426.41	2 709 894.39	3 871 345.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9211	19.0653	15.7040
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	175 586.06	333 828.67	786 279.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.1232	15.5849	13.1126
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 231 456.65	9 361 142.02	27 157 495.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5904	20.5410	16.7511
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	24 642 678.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	16.8925
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 913.82	16 581.26	14 134.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.1919	15.8290	13.4936

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 767 602.57	37 378 137.40	208 373 203.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1953	20.1871	16.4955
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 579 683.74	19 112 562.80	44 843 481.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1953	20.1871	16.4955
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 683 163.74	7 744 854.53	17 076 089.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5171	20.4575	16.6747
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 744 180.83	19 062 042.15	40 594 827.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4870	20.4275	16.6503
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	105 058.70	165 950.82	961 839.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.3588	16.0350	13.6966
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 810 429.50	2 437 310.85	5 740 242.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0837	16.4426	13.7240
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	256 294.93	469 256.45	518 188.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0836	16.4426	13.7240
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 215 270.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.8648
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	666 965.34	830 371.03	3 023 278.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2307	12.2737	10.1058
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 772 956.36	23 010 378.44	79 079 138.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.3949	20.3662	16.6252
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 036 229.53	5 295 222.82	12 110 184.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.3949	20.3662	16.6252
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 029 810.94	1 447 730.65	1 235 366.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.0999	15.7489	13.4388
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 332 471.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.8277

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			129 328 730.51	97.98
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			129 328 730.51	97.98
Equities/ <i>Actions</i>			129 328 730.51	97.98
	Bermuda/Bermudes		2 652 291.79	2.01
7 573	EVEREST GROUP LTD	USD	2 652 291.79	2.01
	Canada		3 738 582.32	2.83
19 769	CAMECO CORP	USD	1 657 828.34	1.26
6 964	DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	USD	656 217.72	0.50
186 702	WHITECAP RESOURCES INC	USD	1 424 536.26	1.08
	Ireland/Irlande		969 926.82	0.73
14 174	WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	USD	969 926.82	0.73
	Switzerland/Suisse		1 652 323.92	1.25
121 316	GARRETT MOTION INC	USD	1 652 323.92	1.25
	United Kingdom/Royaume-Uni		2 494 410.72	1.89
16 932	MAREX GROUP PLC	USD	569 253.84	0.43
19 517	NVENT ELECTRIC PLC	USD	1 925 156.88	1.46
	United States of America/États-Unis		117 821 194.94	89.26
33 134	ACADEMY SPORTS & OUTDOORS IN	USD	1 657 362.68	1.26
107 203	ACV AUCTIONS INC-A	USD	1 062 381.73	0.80
20 154	AEHR TEST SYSTEMS	USD	607 945.41	0.46
11 940	AGILYSYS INC	USD	1 256 685.00	0.95
17 537	AGREE REALTY CORP	USD	1 245 828.48	0.94
68 698	AMERICOLD REALTY TRUST INC	USD	840 863.52	0.64
23 692	ANTERO RESOURCES CORP	USD	795 103.52	0.60
5 292	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	USD	1 381 476.60	1.05
49 030	BALDWIN INSURANCE GROUP INC/	USD	1 383 136.30	1.05
32 649	BANNER CORPORATION	USD	2 138 509.50	1.62
23 951	BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	USD	1 232 997.48	0.93
10 797	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	USD	1 172 230.29	0.89
11 944	BRINK'S CO/THE	USD	1 395 775.84	1.06
4 346	CACI INTERNATIONAL INC -CL A	USD	2 167 697.88	1.64
39 449	CADENCE BANK --- REGISTERED SHS	USD	1 480 915.46	1.12
33 240	CARLYLE GROUP INC/THE	USD	2 084 148.00	1.58
5 224	CARPENTER TECHNOLOGY	USD	1 282 700.96	0.97
13 936	CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	1 322 247.68	1.00
19 960	CHAMPION HOMES INC	USD	1 524 345.20	1.15
4 272	CHEMED CORP	USD	1 912 745.28	1.45
25 096	CIENA CORP	USD	3 655 734.32	2.77
54 932	CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	USD	989 874.64	0.75
17 443	COHERENT CORP	USD	1 878 959.96	1.42
56 980	CONFLUENT INC-CLASS A	USD	1 128 204.00	0.85
3 559	CURTISS-WRIGHT CORP	USD	1 932 323.46	1.46
44 883	DIEBOLD NIXDORF INC	USD	2 559 677.49	1.94
47 304	DOXIMITY INC-CLASS A	USD	3 460 287.60	2.62
3 871	DYCOM INDUSTRIES INC	USD	1 129 402.96	0.86
27 555	DYNATRACE INC	USD	1 335 039.75	1.01
6 065	EAGLE MATERIALS INC	USD	1 413 387.60	1.07
16 060	EAST WEST BANCORP INC	USD	1 709 587.00	1.30
76 909	EMBECTA CORP	USD	1 085 185.99	0.82

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
7 596	ENCOMPASS HEALTH CORP	USD	964 843.92	0.73
29 659	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	USD	1 800 301.30	1.36
30 669	EXACT SCIENCES CORP	USD	1 677 900.99	1.27
22 937	EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	1 009 916.11	0.77
19 793	FLOWSERVE CORP	USD	1 051 800.02	0.80
9 415	FRESHPET INC	USD	518 860.65	0.39
11 205	GENEDX HOLDINGS CORP	USD	1 207 226.70	0.91
124 924	GOGO	USD	1 073 097.16	0.81
30 384	GXO LOGISTICS INC	USD	1 607 009.76	1.22
107 411	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	1 936 620.33	1.47
17 434	IDACORP INC	USD	2 303 903.10	1.75
12 684	INTEGER HOLDINGS CORP	USD	1 310 637.72	0.99
13 260	JBT MAREL CORP	USD	1 862 367.00	1.41
6 585	JONES LANG LASALLE INC	USD	1 964 173.80	1.49
10 111	LOUISIANA-PACIFIC CORP	USD	898 261.24	0.68
35 975	MAPLEBEAR INC	USD	1 322 441.00	1.00
8 453	MARZETTI COMPANY/THE	USD	1 460 593.87	1.11
26 287	MERCURY SYSTEMS INC	USD	2 034 613.80	1.54
19 447	MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	1 618 573.81	1.23
13 734	MUELLER INDUSTRIES INC	USD	1 388 644.74	1.05
44 201	NATIONAL VISION HOLDINGS INC	USD	1 290 227.19	0.98
102 667	OLD NATIONAL BANCORP	USD	2 253 540.65	1.71
15 133	ONTO INNOVATION INC	USD	1 955 486.26	1.48
8 238	OWENS CORNING	USD	1 165 347.48	0.88
36 113	PERELLA WEINBERG PARTNERS	USD	769 929.16	0.58
5 268	POOL CORP	USD	1 633 448.76	1.24
96 474	PRIMO BRANDS CORP	USD	2 132 075.40	1.62
25 468	PURE STORAGE INC - CLASS A	USD	2 134 473.08	1.62
7 629	QUAKER CHEMICAL CORP	USD	1 005 120.75	0.76
59 488	REVOLVE GROUP INC	USD	1 267 094.40	0.96
40 315	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	1 657 349.65	1.26
15 636	SHARKNINJA INC	USD	1 612 853.40	1.22
12 464	SIGNET JEWELERS LTD	USD	1 195 546.88	0.91
34 248	SIMPLY GOOD FOODS CO/THE	USD	850 377.84	0.64
13 967	STRIDE INC	USD	2 080 244.98	1.58
6 459	TALEN ENERGY CORP	USD	2 747 529.42	2.08
11 302	TECNOGLASS INC	USD	756 216.82	0.57
30 452	TRANSUNION	USD	2 551 268.56	1.93
18 485	UL SOLUTIONS INC - CLASS A	USD	1 309 847.10	0.99
50 449	VERICEL CORP	USD	1 586 621.05	1.20
55 529	VERRA MOBILITY CORP	USD	1 371 566.30	1.04
45 438	WAYSTAR HOLDING CORP	USD	1 723 008.96	1.31
29 316	WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	2 542 283.52	1.93
47 143	WILLSCOT HOLDINGS CORP	USD	995 188.73	0.75

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(6 679.75)	(0.01)
CHF	2 216 002.80	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	2 791 887.04	(1 905.06)	(0.00)
EUR	2 423 384.25	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	2 847 415.73	2 488.61	0.00
GBP	754 228.38	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	1 022 800.94	(7 346.14)	(0.01)
USD	87 312.30	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	69 342.84	8.69	0.00
USD	218 854.69	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	186 198.85	(115.32)	(0.00)
USD	120 041.88	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	89 020.30	189.47	0.00

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



PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 566 780 702.24)	(2)	658 506 927.29
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		27 728 226.31
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		322 652.97
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		419 404.98
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		102 768.62
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	286 555.50
		687 366 535.67
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		3 371.88
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		99 531.33
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		492 554.61
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	385 369.26
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	276 237.67
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	24 118.63
		1 281 183.38
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		686 085 352.29

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		234 835 440.08
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	12 121 696.53
Bank interest/Intérêts bancaires		321 355.39
Other income/Autres revenus		2 245.83
		12 445 297.75
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 658 448.62
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	37 990.13
Performance fees/Commission de performance	(3)	169 697.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		532.00
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	969 872.66
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	956 290.55
Other expenses/Autres frais		6 887.14
		4 799 718.10
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		7 645 579.65
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	6 352 366.80
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(562 670.40)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	47 085.50
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	163 340.34
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		13 645 701.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	59 285 051.33
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	69 024.69
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	149 245.50
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		73 149 023.41
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 352 443.53)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	379 453 332.33
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		686 085 352.29

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 30/09/2025
P - USD - Hedged - Capitalisation	45 412.4700	1 615.0000	0.0000	47 027.4700
P - EUR - Capitalisation	237 369.1070	356 729.4620	114 754.9000	479 343.6690
P - GBP - Hedged - Capitalisation	3 400.0000	0.0000	0.0000	3 400.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 000.0000	0.0000	0.0000	2 000.0000
I - EUR - Capitalisation	24 340.0000	849 023.1370	15 545.0000	857 818.1370
M - USD - Hedged - Capitalisation	334 807.1890	172 365.4350	117 363.8460	389 808.7780
M - CHF - Hedged - Capitalisation	152 491.5410	288 259.0970	27 271.5410	413 479.0970
M - EUR - Capitalisation	7 564 637.8170	13 844 241.6850	2 508 707.5310	18 900 171.9710
M - EUR - Distribution	1 467 283.9410	1 870 072.1240	521 427.8150	2 815 928.2500
M X1 - EUR - Capitalisation	1 935 959.9670	2 535 231.7160	393 894.9320	4 077 296.7510
M X1 - EUR - Distribution	1 568 704.5490	1 472 140.5560	584 655.4940	2 456 189.6110
M - GBP - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	13 591.0000	10 000.0000	13 591.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	96 000.0000	7 650.0000	88 350.0000
N - EUR - Capitalisation	1 180 686.9340	5 293 274.7000	708 236.9390	5 765 724.6950
N - EUR - Distribution	1 247 204.9870	1 763 971.9950	639 286.5560	2 371 890.4260

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	954 946.82	767 451.34	1 017 380.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.3061	16.8996	13.6370
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 216 621.03	3 455 578.04	2 236 036.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.1414	14.5578	11.9399
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 468.48	52 296.74	42 497.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.3731	15.3814	12.4994
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 796.95	29 178.78	24 270.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8985	14.5894	12.1355
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 880 152.98	379 056.51	17 142 342.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.5123	15.5734	12.6521

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 380 626.73	5 945 943.21	5 429 059.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.4993	17.7593	14.2236
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 950 331.02	2 212 476.89	2 683 868.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8094	14.5089	12.0927
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	343 783 444.57	115 984 503.23	67 191 127.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1894	15.3325	12.4812
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 235 198.94	19 885 081.98	10 828 445.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7089	13.5523	11.2837
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	74 796 738.10	29 980 718.27	12 836 728.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.3447	15.4862	12.5855
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 702 815.85	21 331 987.03	14 629 800.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7573	13.5985	11.3184
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	262 925.53	160 745.76	129 651.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.3456	16.0746	12.9651
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 878 654.53	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.2638	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	105 800 034.16	18 244 216.33	16 169 897.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.3498	15.4522	12.5662
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 282 652.41	16 921 869.21	4 865 544.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7185	13.5678	11.2949

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			658 506 927.29	95.98
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			658 444 454.67	95.97
Equities/ <i>Actions</i>			658 444 454.67	95.97
	Austria/Autriche		14 844 941.87	2.16
14 782	ANDRITZ AG	EUR	885 441.80	0.13
13 856	BAWAG GROUP AG	EUR	1 551 872.00	0.23
1 770	DO & CO AG	EUR	392 940.00	0.06
57 686	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	4 799 475.20	0.70
32 401	OMV AG	EUR	1 471 653.42	0.21
7 333	PORR AG	EUR	208 623.85	0.03
21 371	STRABAG SE-BR	EUR	1 658 389.60	0.24
142 764	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	1 299 152.40	0.19
9 061	VERBUND AG	EUR	560 875.90	0.08
43 042	VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	2 016 517.70	0.29
	Belgium/Belgique		17 230 903.81	2.51
31 478	AGEAS	EUR	1 854 054.20	0.27
22 047	BEKAERT NV	EUR	857 628.30	0.13
6 203	D'IETTEREN GROUP	EUR	987 517.60	0.14
8 013	DEME GROUP	EUR	995 214.60	0.15
36 664	EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	1 307 071.60	0.19
28 455	FAGRON	EUR	562 839.90	0.08
47 145	KBC GROUP NV	EUR	4 782 860.25	0.70
72 189	PROXIMUS	EUR	537 086.16	0.08
20 217	UCB SA	EUR	4 750 995.00	0.69
39 420	UMICORE	EUR	595 636.20	0.09
	Cyprus/Chypre		1 665 332.50	0.24
51 241	THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	1 665 332.50	0.24
	Finland/Finlande		24 264 149.78	3.54
12 446	HIAB OYJ	EUR	617 570.52	0.09
51 681	KALMAR OYJ-B SHARE	EUR	1 742 683.32	0.25
40 814	KEMIRA OYJ	EUR	778 731.12	0.11
25 051	KONECRANES OYJ	EUR	1 758 580.20	0.26
48 674	KONE OYJ-B	EUR	2 823 092.00	0.41
723 720	NOKIA OYJ	EUR	2 952 053.88	0.43
483 720	NORDEA BANK ABP	EUR	6 756 886.85	0.98
30 985	ORION OYJ-CLASS B	EUR	2 018 672.75	0.29
86 366	PUIILO OYJ	EUR	1 281 671.44	0.19
28 055	VALMET OYJ	EUR	793 395.40	0.12
107 694	WARTSILA OYJ ABP	EUR	2 740 812.30	0.40
	France		171 320 933.61	24.97
57 454	AIR LIQUIDE SA	EUR	10 161 314.44	1.48
14 817	ARKEMA	EUR	794 191.20	0.12
6 064	AUBAY	EUR	290 768.80	0.04
236 709	AXA SA	EUR	9 619 853.76	1.40
65 523	AYVENS SA	EUR	672 921.21	0.10
119 174	BNP PARIBAS	EUR	9 215 725.42	1.34
44 114	BOUYGUES SA	EUR	1 690 448.48	0.25
54 773	COFACE SA	EUR	869 247.51	0.13
20 852	COVIVIO	EUR	1 192 734.40	0.17

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
161 347	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2 697 721.84	0.39
28 702	DANONE	EUR	2 128 540.32	0.31
122 091	DERICHEBOURG	EUR	642 198.66	0.09
15 938	EIFFAGE	EUR	1 732 460.60	0.25
235 468	ELIOR GROUP	EUR	622 577.39	0.09
296 463	ENGIE	EUR	5 411 932.07	0.79
18 406	ESSILORLUXOTTICA	EUR	5 080 056.00	0.74
16 016	EXOSSENS SAS	EUR	691 891.20	0.10
40 996	FORVIA	EUR	467 764.36	0.07
8 004	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	1 261 430.40	0.18
12 298	GECINA SA	EUR	1 049 019.40	0.15
5 303	GROUPE GORGE SA	EUR	538 784.80	0.08
362 117	HAVAS NV	EUR	566 894.16	0.08
2 810	HERMES INTERNATIONAL	EUR	5 853 230.00	0.85
13 701	IPSOS	EUR	518 719.86	0.08
49 911	KAUFMAN & BROAD SA	EUR	1 484 852.25	0.22
23 411	L'OREAL	EUR	8 626 953.50	1.26
39 391	LEGRAND SA	EUR	5 538 374.60	0.81
21 577	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	11 230 828.50	1.64
45 795	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	584 344.20	0.09
94 504	MICHELIN (CGDE)	EUR	2 886 152.16	0.42
43 055	OPMOBILITY	EUR	588 131.30	0.09
249 586	ORANGE	EUR	3 446 782.66	0.50
41 264	RUBIS	EUR	1 311 369.92	0.19
45 100	SAFRAN SA	EUR	13 534 510.00	1.97
98 569	SANOFI	EUR	7 742 594.95	1.13
48 160	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11 442 816.00	1.67
30 922	SCOR SE	EUR	927 660.00	0.14
10 108	SOCIETE BIC SA	EUR	536 734.80	0.08
94 653	SOCIETE GENERALE SA	EUR	5 334 643.08	0.78
27 532	SPIE SA	EUR	1 260 965.60	0.18
54 695	TECHNIP ENERGIES NV	EUR	2 192 175.60	0.32
102 611	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	888 098.21	0.13
16 120	THALES SA	EUR	4 297 592.00	0.63
233 999	TOTALENERGIES SE	EUR	12 104 768.27	1.76
22 247	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	1 989 771.68	0.29
29 450	VALLOUREC SA	EUR	476 648.25	0.07
9 081	VICAT	EUR	542 135.70	0.08
66 798	VINCI SA	EUR	7 878 824.10	1.15
2 756	VUSIONGROUP	EUR	702 780.00	0.10
Germany/Allemagne			175 603 419.77	25.59
46 329	ALLIANZ SE-REG	EUR	16 557 984.60	2.41
9 921	ALZCHEM GROUP AG	EUR	1 490 134.20	0.22
13 066	AUMOVIO SE	EUR	458 877.92	0.07
32 112	AUTO1 GROUP SE	EUR	931 248.00	0.14
127 051	BAYER AG-REG	EUR	3 586 649.73	0.52
38 737	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	3 309 689.28	0.48
25 482	BILFINGER SE	EUR	2 387 663.40	0.35
6 896	CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	688 910.40	0.10
108 544	COMMERZBANK AG	EUR	3 483 176.96	0.51
26 133	CONTINENTAL AG	EUR	1 466 583.96	0.21
235 546	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	7 054 602.70	1.03
21 044	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4 800 136.40	0.70
446 099	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	12 941 331.99	1.89
106 407	DHL GROUP	EUR	4 037 081.58	0.59
27 971	DUERR AG	EUR	558 301.16	0.08

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
21 636	DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	1 153 198.80	0.17
66 635	E.ON SE	EUR	1 067 159.53	0.16
50 253	ECKERT & ZIEGLER SE	EUR	895 508.46	0.13
56 104	FREENET AG	EUR	1 527 150.88	0.22
57 195	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2 711 043.00	0.40
16 164	FRIEDRICH VORWERK GROUP SE	EUR	1 323 831.60	0.19
37 042	GEA GROUP AG	EUR	2 328 089.70	0.34
6 817	HANNOVER RUECK SE	EUR	1 749 242.20	0.25
39 244	HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	2 696 062.80	0.39
13 083	HOCHTIEF AG	EUR	2 980 307.40	0.43
10 703	HORNBAACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	1 048 894.00	0.15
17 081	HUGO BOSS AG -ORD	EUR	690 755.64	0.10
96 122	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3 191 250.40	0.47
5 864	INNOSCRIPTA SE	EUR	688 433.60	0.10
33 445	IONOS GROUP SE	EUR	1 329 438.75	0.19
16 006	JOST WERKE SE	EUR	794 697.90	0.12
23 245	LEG IMMOBILIEN SE	EUR	1 573 686.50	0.23
94 136	MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	5 033 451.92	0.73
7 955	MTU AERO ENGINES AG	EUR	3 109 609.50	0.45
17 585	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	9 555 689.00	1.39
17 328	NEMETSCHEK SE	EUR	1 919 942.40	0.28
151 370	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	865 836.40	0.13
82 892	RWE AG	EUR	3 134 975.44	0.46
36 908	SAF-HOLLAND SE	EUR	545 500.24	0.08
123 278	SAP SE	EUR	28 095 056.20	4.09
19 986	SCOUT24 SE	EUR	2 130 507.60	0.31
55 495	SIEMENS AG-REG	EUR	12 719 454.00	1.85
83 619	SIEMENS ENERGY AG	EUR	8 313 400.98	1.21
8 851	SIXT SE	EUR	728 879.85	0.11
21 397	TALANX AG	EUR	2 422 140.40	0.35
50 231	TUI AG	EUR	388 888.40	0.06
26 845	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	2 468 666.20	0.36
65 972	VONOVIA SE	EUR	1 751 556.60	0.26
18 598	ZEAL NETWORK SE	EUR	918 741.20	0.13
	Ireland/Irlande		15 665 596.66	2.28
26 768	AERCAP HOLDINGS NV	USD	2 756 534.47	0.40
430 936	AIB GROUP PLC	EUR	3 324 671.24	0.48
161 475	BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	2 263 072.13	0.33
851 829	CAIRN HOMES PLC	EUR	1 637 215.34	0.24
55 518	GLANBIA PLC	EUR	777 807.18	0.11
667 914	GLENVEAGH PROPERTIES PLC	EUR	1 293 081.50	0.19
146 284	RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	3 613 214.80	0.53
	Italy/Italie		73 497 539.51	10.71
23 745	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	781 922.85	0.11
22 521	BANCA GENERALI SPA	EUR	1 067 945.82	0.16
32 040	BANCA IFIS SPA	EUR	722 822.40	0.11
50 659	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	863 735.95	0.13
318 159	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	2 398 918.86	0.35
244 895	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	EUR	2 310 829.22	0.34
256 439	BANCO BPM SPA	EUR	3 263 186.28	0.48
90 624	BFF BANK SPA	EUR	989 614.08	0.14
6 814	CEMBRE AZ.	EUR	370 681.60	0.05
90 877	CEMENTIR HOLDING NV	EUR	1 290 453.40	0.19
28 545	DANIELI & CO-RSP	EUR	876 902.40	0.13
216 069	DOVALUE SPA	EUR	662 035.42	0.10
967 769	ENEL SPA	EUR	7 806 024.75	1.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
10 838	FERRARI NV	EUR	4 460 920.80	0.65
44 681	FINECOBANK SPA	EUR	822 353.81	0.12
104 744	GENERALI	EUR	3 499 497.04	0.51
1 781 476	INTESA SANPAOLO	EUR	10 001 206.26	1.46
40 213	IVECO GROUP NV	EUR	738 109.62	0.11
63 315	LEONARDO SPA	EUR	3 420 276.30	0.50
47 410	LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	1 086 637.20	0.16
93 855	MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1 182 573.00	0.17
230 412	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL B	EUR	998 144.78	0.15
145 604	PIRELLI & C SPA	EUR	843 629.58	0.12
167 614	POSTE ITALIANE SPA	EUR	3 384 126.66	0.49
211 243	RAI WAY SPA	EUR	1 273 795.29	0.19
5 079	REPLY SPA	EUR	615 574.80	0.09
326 704	SAIPEM SPA	EUR	802 711.73	0.12
85 385	TECHNOGYM SPA	EUR	1 232 959.40	0.18
191 930	UNICREDIT SPA	EUR	12 373 727.10	1.80
131 418	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	2 399 692.68	0.35
270 512	WEBUILD SPA	EUR	956 530.43	0.14
	Luxembourg		1 097 909.60	0.16
18 719	APERAM	EUR	517 018.78	0.08
177 969	AROUNDTOWN SA	EUR	580 890.82	0.08
	Netherlands/Pays-Bas		94 305 088.72	13.75
81 061	ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	2 208 912.25	0.32
264 733	AEGON LTD	EUR	1 808 655.86	0.26
74 159	AIRBUS SE	EUR	14 638 986.60	2.13
43 361	ASML HOLDING NV	EUR	35 907 244.10	5.23
49 995	ASR NEDERLAND NV	EUR	2 888 711.10	0.42
30 829	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	821 592.85	0.12
11 150	EURONEXT NV	EUR	1 420 510.00	0.21
49 599	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	2 894 101.65	0.42
353 373	ING GROEP NV	EUR	7 800 708.98	1.14
157 323	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	5 419 777.35	0.79
318 120	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	2 556 094.20	0.37
47 939	KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	EUR	2 837 988.80	0.41
177 997	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	727 473.74	0.11
10 905	NEDAP N.V.	EUR	1 032 703.50	0.15
43 366	NN GROUP NV	EUR	2 597 623.40	0.38
53 557	OCI NV	EUR	211 014.58	0.03
75 528	PROSUS NV	EUR	4 527 148.32	0.66
106 163	SBM OFFSHORE NV	EUR	2 310 106.88	0.34
9 389	VAN LANSCHOT KEMPEN NV	EUR	476 022.30	0.07
17 401	VOPAK	EUR	679 335.04	0.10
28 411	WERELDHAVE NV	EUR	540 377.22	0.08
	Portugal		6 053 831.15	0.88
754 987	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	EUR	568 656.21	0.08
167 185	GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2 691 678.50	0.39
92 042	JERONIMO MARTINS	EUR	1 905 269.40	0.28
228 336	NOS SGPS	EUR	888 227.04	0.13
	Spain/Espagne		56 923 361.37	8.30
20 260	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	1 377 680.00	0.20
676 079	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	11 047 130.86	1.61
844 909	BANCO DE SABADELL SA	EUR	2 788 199.70	0.41
1 786 356	BANCO SANTANDER SA	EUR	15 852 123.14	2.31
105 289	BANKINTER SA	EUR	1 411 399.05	0.21
460 722	CAIXABANK SA	EUR	4 121 619.01	0.60

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value		Investment		Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale		Investissement		Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
					EUR	
	145 648	COLONIAL SFL SHS		EUR	809 074.64	0.12
	24 679	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR		EUR	1 300 583.30	0.19
	107 651	ENDESA SA		EUR	2 929 183.71	0.43
	287 454	IBERDROLA SA		EUR	4 629 446.67	0.67
	35 289	INDRA SISTEMAS SA		EUR	1 344 510.90	0.20
	647 069	MAPFRE SA		EUR	2 607 688.07	0.38
	38 455	NEINOR HOMES SA		EUR	666 809.70	0.10
	179 868	REPSOL SA		EUR	2 709 711.42	0.39
	97 607	TECNICAS REUNIDAS SA		EUR	2 586 585.50	0.38
	318 290	UNICAJA BANCO SA		EUR	741 615.70	0.11
		United Kingdom/Royaume-Uni			5 971 446.32	0.87
	35 297	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE		USD	2 715 916.40	0.40
	552 359	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		EUR	2 448 055.09	0.36
	-	NATWEST GROUP PLC		GBP	0.00	0.00
	26 505	SHELL PLC		EUR	807 474.83	0.12
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif					62 472.62	0.01
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements					62 472.62	0.01
		Luxembourg			62 472.62	0.01
	6	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV - EUR LIQUIDITY LVNAV FUND -X (T0 ACC)-		EUR	62 472.62	0.01

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
EUR					EUR	
Futures Contracts/Contrats futures					286 555.50	0.04
Futures on index/Futures sur indices						
MSCI EMU 12/25	401	CACEIS Bank, Paris	EUR	13 982 469.00	150 870.00	0.02
MSCI EMU 12/25	305	CACEIS Bank, Paris	EUR	10 635 045.00	135 685.50	0.02

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
EUR							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme					(24 118.63)	(0.00)	
CHF	6 966 223.30	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	7 469 829.02	(11 864.97)	(0.00)
EUR	20 952.63	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	19 509.60	65.82	0.00
EUR	184 711.08	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	217 028.63	163.35	0.00
GBP	323 564.41	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	373 450.62	(3 016.78)	(0.00)
USD	11 368 178.80	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	9 676 274.08	(9 466.05)	(0.00)

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



PrivilEdge - Moneta Best of France

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / *État de l'actif net au 30/09/2025*

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 57 535 099.64)	(2)	63 695 026.64
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		379 327.01
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		906 939.60
		64 981 293.25
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		41 809.95
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		5 864.91
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	64 999.16
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	589 111.35
		701 785.37
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		64 279 507.88

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		74 934 450.13
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 597 198.72
Bank interest/Intérêts bancaires		38 969.44
Other income/Autres revenus		435.30
		1 636 603.46
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	740 622.65
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	41 538.59
Performance fees/Commission de performance	(3)	575 027.91
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		7.56
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	171 626.99
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	278 259.21
		1 807 082.91
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(170 479.45)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 103 294.46
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	106 922.21
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 039 737.22
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	9 636 439.19
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		10 676 176.41
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(60 337.80)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(21 270 780.86)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		64 279 507.88

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	841 888.6110	20 037.6760	208 064.8180	653 861.4690
I - EUR - Capitalisation	706 387.6970	0.0000	0.0000	706 387.6970
M - EUR - Capitalisation	1 055 042.8350	37 864.2940	487 717.1360	605 189.9930
M - EUR - Distribution	122 855.0870	2 260.0000	39 915.0870	85 200.0000
M X1 - EUR - Capitalisation	990 880.4040	0.0000	693 242.3690	297 638.0350
M X1 - EUR - Distribution	123 492.0000	49 674.0000	36 501.0000	136 665.0000
N - EUR - Capitalisation	1 544 193.4270	0.0000	152 036.0000	1 392 157.4270

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 475 765.34	11 330 071.81	12 965 720.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0214	13.4579	13.3866
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 868 418.57	9 932 576.39	9 801 237.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8016	14.0611	13.8752
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 322 762.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.9925
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 098 862.02	14 740 926.70	30 035 028.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6871	13.9719	13.8009
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 371 192.00	1 679 958.13	7 832 124.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0938	13.6743	13.6883
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 021 808.99	13 969 734.84	34 264 742.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8722	14.0983	13.8633
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 188 933.91	1 684 521.56	7 831 569.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0168	13.6407	13.6449

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 254 527.05	21 596 660.70	30 753 449.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.7039	13.9857	13.8146

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			63 695 026.64	99.09
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			62 525 447.94	97.27
Equities/ <i>Actions</i>			62 525 447.94	97.27
	Belgium/Belgique		3 485 755.00	5.42
14 833	UCB SA	EUR	3 485 755.00	5.42
	France		47 811 549.22	74.38
36 604	ALTEN SA	EUR	2 558 619.60	3.98
304 742	AYVENS SA	EUR	3 129 700.34	4.87
16 518	BNP PARIBAS	EUR	1 277 336.94	1.99
81 109	BUREAU VERITAS SA	EUR	2 160 743.76	3.36
23 693	CIS CATERING INTERNATIONAL SERVICES	EUR	274 838.80	0.43
1 007	COMPAGNIE DE L'ODET SA	EUR	1 373 548.00	2.14
15 000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	1 374 900.00	2.14
25 000	DANONE	EUR	1 854 000.00	2.88
11 335	EIFFAGE	EUR	1 232 114.50	1.92
129 681	ELIS SA	EUR	3 174 590.88	4.94
110 000	JACQUET METALS SA	EUR	2 090 000.00	3.25
929 996	LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	1 434 983.83	2.23
7 671	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3 992 755.50	6.21
34 770	PEUGEOT INVEST	EUR	2 597 319.00	4.04
3 000	ROBERTET SA	EUR	2 382 000.00	3.71
9 871	S.O.I.T.E.C.	EUR	382 698.67	0.60
7 000	SAFRAN SA	EUR	2 100 700.00	3.27
28 392	SANOFI	EUR	2 230 191.60	3.47
13 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 088 800.00	4.81
26 927	SOCIETE GENERALE SA	EUR	1 517 605.72	2.36
47 195	TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1 891 575.60	2.94
17 000	TOTALENERGIES SE	EUR	879 410.00	1.37
22 167	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	1 982 616.48	3.08
9 000	VIRBAC SA	EUR	2 830 500.00	4.40
	Germany/Allemagne		2 245 591.02	3.49
200 000	BIKE24 HOLDING AG	EUR	598 391.02	0.93
71 000	SPRINGER NATURE AG & CO KGAA	EUR	1 647 200.00	2.56
	Greece/Grèce		1 226 509.08	1.91
99 192	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	1 226 509.08	1.91
	Netherlands/Pays-Bas		7 756 043.62	12.07
20 000	AIRBUS SE	EUR	3 948 000.00	6.14
473 932	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	3 808 043.62	5.92
Undertakings for Collective Investment/ <i>Organismes de placement collectif</i>			1 169 578.70	1.82
Shares/Units in investment funds/ <i>Actions/Parts de fonds d'investissements</i>			1 169 578.70	1.82
	France		1 169 578.70	1.82
10 000	BFT AUREUS ISR FCP -AC-	EUR	1 169 578.70	1.82

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



PrivilEdge - Lombard Odier ERLIWI Europe Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 377 019 686.96)	(2)	466 883 245.48
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 110 885.25
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		25 715.63
		468 019 846.36
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	48 354.68
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	46 420.48
		94 775.16
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		467 925 071.20

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		467 391 346.05
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	9 240 840.79
Bank interest/Intérêts bancaires		23 533.36
		9 264 374.15
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	577 891.33
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 835.15
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	554 775.62
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	679 514.66
		1 814 016.76
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		7 450 357.39
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	57 182 656.52
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	2 054 537.49
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		66 687 551.40
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(52 288 727.94)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		14 398 823.46
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(13 865 098.31)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		467 925 071.20

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	30 625 282.0000	0.0000	873 282.0000	29 752 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	467 925 071.20	467 391 346.05	506 674 540.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7275	15.2616	12.8191

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			466 883 245.48	99.78
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			455 812 285.48	97.41
Equities/ <i>Actions</i>			455 812 285.48	97.41
Denmark/Danemark			7 849 167.06	1.68
170 000	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	7 849 167.06	1.68
France			107 587 217.00	22.99
51 700	AIR LIQUIDE SA	EUR	9 143 662.00	1.95
185 000	AXA SA	EUR	7 511 000.00	1.61
30 000	BNP PARIBAS	EUR	2 319 900.00	0.50
69 000	DANONE	EUR	5 114 280.00	1.09
10 000	ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 760 000.00	0.59
8 400	HERMES INTERNATIONAL	EUR	17 497 200.00	3.74
25 000	L'OREAL	EUR	9 212 500.00	1.97
50 000	LEGRAND SA	EUR	7 030 000.00	1.50
24 000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	12 492 000.00	2.67
10 000	SAFRAN SA	EUR	3 001 000.00	0.64
30 000	SANOFI	EUR	2 356 500.00	0.50
58 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13 780 800.00	2.95
3 000	THALES SA	EUR	799 800.00	0.17
130 000	TOTALENERGIES SE	EUR	6 724 900.00	1.44
66 500	VINCI SA	EUR	7 843 675.00	1.68
Germany/Allemagne			41 757 860.00	8.92
35 200	ALLIANZ SE-REG	EUR	12 593 680.00	2.69
7 000	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1 596 700.00	0.34
1 200	RHEINMETALL AG	EUR	2 381 400.00	0.51
55 200	SAP SE	EUR	12 580 080.00	2.69
55 000	SIEMENS AG-REG	EUR	12 606 000.00	2.69
Italy/Italie			8 981 200.00	1.92
1 000 000	INTESA SANPAOLO	EUR	5 614 000.00	1.20
40 000	PRYSMIAN SPA	EUR	3 367 200.00	0.72
Netherlands/Pays-Bas			30 723 350.00	6.57
50 000	AIRBUS SE	EUR	9 870 000.00	2.11
20 000	ASML HOLDING NV	EUR	16 562 000.00	3.54
1 050 000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4 291 350.00	0.92
Spain/Espagne			5 941 880.00	1.27
175 000	IBERDROLA SA	EUR	2 818 375.00	0.60
66 500	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	3 123 505.00	0.67
Sweden/Suède			5 940 425.53	1.27
10 000	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	5 940 425.53	1.27
Switzerland/Suisse			213 384 783.64	45.60
230 000	ABB LTD-REG	CHF	14 102 369.36	3.01
70 000	ALCON INC	CHF	4 437 289.40	0.95
65 000	AMRIZE LTD	CHF	2 669 251.75	0.57
50 000	BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	5 022 196.07	1.07
43 500	CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	4 255 308.34	0.91
250	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	CHF	3 251 858.59	0.69
45 000	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	7 297 427.39	1.56
16 000	GALDERMA GROUP AG	CHF	2 367 010.75	0.51

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
EUR				
8 800	GEBERIT AG-REG	CHF	5 621 607.74	1.20
1 500	GIVAUDAN-REG	CHF	5 185 858.69	1.11
65 000	HOLCIM LTD	CHF	4 682 141.52	1.00
12 000	LONZA GROUP AG-REG	CHF	6 767 288.87	1.45
280 000	NESTLE SA-REG	CHF	21 885 436.17	4.68
270 000	NOVARTIS AG-REG	CHF	28 916 296.73	6.18
5 500	PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	6 080 387.23	1.30
72 500	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	20 155 907.36	4.31
75 000	SANDOZ GROUP AG	CHF	3 784 296.95	0.81
33 000	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	10 632 293.95	2.27
31 000	SGS SA-REG	CHF	2 735 069.80	0.58
20 000	SIKA AG-REG	CHF	3 788 843.13	0.81
20 000	STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	1 816 334.17	0.39
4 000	SWISSCOM AG-REG	CHF	2 470 984.65	0.53
15 000	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	13 728 405.63	2.93
15 000	SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	8 913 194.63	1.90
325 000	UBS GROUP AG-REG	CHF	11 302 080.55	2.42
19 000	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	11 515 644.22	2.46
United Kingdom/Royaume-Uni			33 646 402.25	7.19
44 036	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 405 135.88	0.30
66 000	ASTRAZENECA PLC	GBP	8 455 682.86	1.81
150 000	BAE SYSTEMS PLC	GBP	3 538 611.37	0.76
125 968	GSK PLC	GBP	2 272 417.69	0.49
420 000	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5 028 643.45	1.07
60 000	RELX PLC	GBP	2 445 233.73	0.52
40 000	RIO TINTO PLC	GBP	2 239 917.51	0.48
230 000	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	3 135 884.51	0.67
60 000	SHELL PLC	EUR	1 827 900.00	0.39
65 400	UNILEVER PLC	GBP	3 296 975.25	0.70
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			11 070 960.00	2.37
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			11 070 960.00	2.37
Luxembourg			11 070 960.00	2.37
80 000	MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV - AMUNDI STOXX EUROPE 600 INDUSTRIALS - CAP	EUR	11 070 960.00	2.37

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



PrivilEdge - Alpha Japan

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 123 912 723 125.00)	(2)	139 950 678 700
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 118 806 828
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 351 449 549
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		519 854 570
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		999 585 075
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	23 666 806
		147 964 041 528
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		2 785 049
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 612 249 494
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		75 571 215
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	92 730 224
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	32 896 085
		2 816 232 067
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		145 147 809 461

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		55 865 795 895
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 053 047 624
Bank interest/Intérêts bancaires		1 691 495
Other income/Autres revenus		468 185
		2 055 207 304
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	724 851 851
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	24 846 162
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 292 472
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	262 663 711
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	314 913 364
		1 329 567 560
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		725 639 744
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	6 766 980 908
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 033 392 757
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(9 226 505)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		8 516 786 904
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	12 430 323 248
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(149 984 520)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		20 797 125 632
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(95 454 399)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	68 580 342 333
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		145 147 809 461

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	13 234.3150	5 263.4290	6 150.0000	12 347.7440
P - CHF - Hedged - Capitalisation	11 162.3340	830.0000	0.0000	11 992.3340
P - EUR - Hedged - Capitalisation	584 768.4020	7 521.2970	253 251.0690	339 038.6300
P - JPY - Capitalisation	254 170.5030	150 844.6070	46 363.7220	358 651.3880
P - JPY - Distribution	5 895.2290	0.0000	0.0000	5 895.2290
I - CHF - Hedged - Capitalisation	21 765.0000	3 395.0150	14 250.0000	10 910.0150
I - JPY - Capitalisation	342 458.9520	1 493 446.3420	563 605.1000	1 272 300.1940
I X9 - JPY - Capitalisation	600 547.6510	1 885 956.4640	576 358.0000	1 910 146.1150
M - USD - Hedged - Capitalisation	250 717.7440	228 113.3030	90 204.0420	388 627.0050
M - CHF - Hedged - Capitalisation	230 581.2490	120 858.3540	73 945.0120	277 494.5910
M - EUR - Hedged - Capitalisation	154 745.2240	87 158.4430	39 939.4860	201 964.1810
M - EUR - Hedged - Distribution	23 576.3660	12 184.0710	4 560.0000	31 200.4370
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	127 856.9320	3 400.2320	3 400.2320	127 856.9320
M - JPY - Capitalisation	7 456 875.3720	11 776 157.4340	4 889 952.2250	14 343 080.5810
M - JPY - Distribution	1 141 170.7650	2 753 453.5130	819 159.5110	3 075 464.7670
M X1 - JPY - Capitalisation	1 177 893.2360	2 159 283.0960	822 080.0350	2 515 096.2970
M X1 - JPY - Distribution	756 956.8140	2 182 236.8390	487 516.7660	2 451 676.8870
N - CHF - Hedged - Capitalisation	87 500.0000	60 190.0000	0.0000	147 690.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	147 680.8550	94.6570	69 328.2250	78 447.2870
N - JPY - Capitalisation	2 265 233.1750	3 826 310.1510	1 275 034.9990	4 816 508.3270
N - JPY - Distribution	0.0000	251 174.5550	0.0000	251 174.5550

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	723 090.10	591 576.05	470 598.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	58.5605	44.7002	35.8228
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	468 401.45	348 083.99	342 698.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.0584	31.1838	25.8400
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 488 422.69	15 459 298.30	670 357.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.8853	26.4366	21.4833

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 411 951 402	797 755 788	551 941 749
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 937	3 139	2 630
P - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 361 716	18 625 250	15 607 927
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 963	3 159	2 648
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	496 067.39	782 249.69	865 957.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.4690	35.9407	29.4844
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 823 696 744	1 237 291 661	2 448 789 677
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 577	3 613	2 998
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 701 768 326	2 156 211 440	1 815 717 610
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 556	3 590	2 974
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 427 849.69	11 946 110.68	8 311 906.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	62.8568	47.6476	37.9171
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 697 180.14	7 705 928.68	7 889 381.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	42.1528	33.4196	27.4989
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 379 194.32	4 380 321.56	4 080 277.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.5371	28.3067	22.8436
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 093 184.54	644 826.01	523 599.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.0375	27.3505	22.2086
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 717 518.77	3 643 888.61	2 947 514.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.8969	28.4997	22.9302
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	60 601 187 078	24 943 241 439	14 957 032 826
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 225	3 345	2 784
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 541 219 634	3 712 067 467	1 487 150 309
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 078	3 253	2 725
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 799 044 352	3 992 004 634	3 381 370 349
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 294	3 389	2 812
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 173 918 133	2 505 337 625	1 343 890 188
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 150	3 310	2 771

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 661 834.08	3 126 012.78	2 569 614.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.1069	35.7259	29.3670
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 071 100.55	4 474 663.80	2 284 281.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.1486	30.2996	24.4273
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 817 237 137	8 115 273 747	2 342 253 516
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 530	3 583	2 978
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 137 765 836	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	4 530	0	0

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			JPY	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			139 950 678 700	96.42
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			139 950 678 700	96.42
Equities/ <i>Actions</i>			139 950 678 700	96.42
Japan/Japon			139 950 678 700	96.42
105 000	ADVANTEST CORP	JPY	1 538 250 000	1.06
220 000	AI ROBOTICS INC	JPY	360 800 000	0.25
33 000	ANYCOLOR INC	JPY	185 790 000	0.13
442 000	ASICS CORP	JPY	1 711 424 000	1.18
104 000	BIPROGY INC	JPY	627 952 000	0.43
320 000	CANON INC	JPY	1 387 840 000	0.96
324 000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	2 089 152 000	1.44
122 000	COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	1 054 080 000	0.73
1 274 000	CYBERAGENT INC	JPY	2 262 624 000	1.56
1 290 000	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	1 504 140 000	1.04
323 000	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	1 070 745 000	0.74
44 000	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	751 520 000	0.52
513 000	DENSO CORP	JPY	1 095 511 500	0.75
340 000	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	1 230 800 000	0.85
675 000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	2 484 675 000	1.71
912 000	HAMAMATSU PHOTONICS KK	JPY	1 463 760 000	1.01
899 000	HITACHI LTD	JPY	3 533 070 000	2.43
197 500	HOYA CORP	JPY	4 043 812 500	2.79
224 000	IBIDEN	JPY	2 012 416 000	1.39
892 000	IHI CORP	JPY	2 461 920 000	1.70
794 000	INFRONEER HOLDINGS INC	JPY	1 221 966 000	0.84
837 000	ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	JPY	2 287 521 000	1.58
479 000	ITOCHU CORP	JPY	4 036 054 000	2.78
543 000	IYOGIN HLDGS --- SHS	JPY	1 219 306 500	0.84
335 000	KAJIMA CORP	JPY	1 445 860 000	1.00
274 000	KAO CORP	JPY	1 767 574 000	1.22
83 000	KASUMIGASEKI CAPITAL CO LTD	JPY	796 800 000	0.55
32 400	KEYENCE CORP	JPY	1 787 832 000	1.23
269 000	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	1 358 181 000	0.94
587 000	MARUI GROUP CO LTD	JPY	1 863 138 000	1.28
554 000	MITSUBISHI CORP	JPY	1 956 174 000	1.35
600 000	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	2 281 800 000	1.57
1 016 000	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	3 941 064 000	2.72
2 792 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	6 684 048 000	4.60
2 039 000	MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	3 288 907 000	2.27
2 700	MOVIN STRATEGIC CAREER CO LT	JPY	5 616 000	0.00
585 000	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	1 647 067 500	1.13
455 000	MUSASHI SEIMITSU INDUSTRY CO	JPY	1 569 750 000	1.08
832 000	NEC CORP	JPY	3 942 848 000	2.72
274 000	NIDEC CORP	JPY	721 579 000	0.50
250 600	NINTENDO CO LTD	JPY	3 208 933 000	2.21
35 770 000	NTT INC	JPY	5 533 619 000	3.81
497 000	ORIX CORP	JPY	1 929 354 000	1.33
691 000	OTSUKA CORP	JPY	2 133 808 000	1.47
3 065 000	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	JPY	2 988 375 000	2.06
110 000	PEPTIDREAM INC	JPY	172 975 000	0.12
105 000	RAKUTEN BANK LTD	JPY	868 245 000	0.60

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
JPY				
372 000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	2 962 236 000	2.04
194 400	RESONAC HOLDINGS CORP	JPY	976 082 400	0.67
898 000	RESONA HOLDINGS INC	JPY	1 356 429 000	0.93
161 000	SBI HOLDINGS INC	JPY	1 036 196 000	0.71
533 000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	1 061 203 000	0.73
286 000	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	1 387 958 000	0.96
150 000	SOFTBANK GROUP CORP	JPY	2 802 750 000	1.93
706 000	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	3 229 950 000	2.23
1 169 000	SONY FINANCIAL GROUP INC	JPY	191 716 000	0.13
1 169 000	SONY GROUP CORP	JPY	4 978 771 000	3.43
912 000	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	1 606 488 000	1.11
1 139 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	4 756 464 000	3.28
401 000	SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP	JPY	1 723 899 000	1.19
142 000	T.HASEGAWA CO LTD	JPY	413 930 000	0.29
292 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	1 259 980 000	0.87
304 000	TOEI ANIMATION CO LTD	JPY	927 200 000	0.64
274 000	TOHO CO LTD	JPY	2 603 000 000	1.79
97 000	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2 556 920 000	1.76
588 000	TOKYO METRO CO LTD	JPY	996 366 000	0.69
1 829 000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	5 211 735 500	3.59
474 000	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1 944 348 000	1.34
291 000	TRE HOLDINGS CORP	JPY	452 505 000	0.31
1 567 000	UNICHARM CORP	JPY	1 503 379 800	1.04
169 000	WORLD CO LTD	JPY	482 495 000	0.33

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
JPY							

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

						23 666 806	0.02
CHF	19 401 931	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	JPY	3 598 081 378	4 035 384	0.00
EUR	28 456 600	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	JPY	4 921 780 881	13 059 467	0.01
JPY	20 430 513	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	109 283	141 217	0.00
JPY	141 401 016	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	817 383	(346 756)	(0.00)
JPY	89 488 840	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	603 014	567 661	0.00
USD	25 670 190	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	JPY	3 779 188 154	6 209 833	0.00

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



PrivilEdge - Allianz All China Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 42 371 109.90)	(2)	61 116 741.56
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 157 307.05
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		462 701.05
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		56 064.20
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	3 101.90
		62 795 915.76
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		317 315.25
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	41 137.64
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	15 086.03
		373 538.92
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		62 422 376.84

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		53 305 994.42
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	991 119.70
Bank interest/Intérêts bancaires		58 995.55
		1 050 115.25
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	413 637.73
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	11 417.39
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		758.07
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	155 586.73
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	211 212.75
		792 612.67
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		257 502.58
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	3 505 116.28
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	95 353.37
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(320 134.63)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 537 837.60
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	13 248 034.39
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(32 371.37)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		16 753 500.62
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(109 586.96)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(7 527 531.24)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		62 422 376.84

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	545 437.2990	11 520.0000	271 109.5470	285 847.7520
P - CHF - Hedged - Capitalisation	12 850.0000	0.0000	7 050.0000	5 800.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	48 700.0000	420.4920	8 700.0000	40 420.4920
I - USD - Capitalisation	70 267.9980	0.0000	0.0000	70 267.9980
I - CHF - Hedged - Capitalisation	6 899.1050	0.0000	0.0000	6 899.1050
M - USD - Capitalisation	3 153 559.1170	273 132.2830	706 171.7200	2 720 519.6800
M - USD - Distribution	703 119.5860	11 344.2050	171 576.9450	542 886.8460
M X1 - USD - Capitalisation	96 269.7780	0.0000	18 616.7780	77 653.0000
M X1 - USD - Distribution	110 472.0000	0.0000	73 956.0000	36 516.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	293 764.3240	107 600.0000	276 062.3190	125 302.0050
M - CHF - Hedged - Distribution	25 096.8760	0.0000	0.0000	25 096.8760
M - EUR - Capitalisation	1 999.0000	35 131.5720	2 175.0000	34 955.5720
M - EUR - Hedged - Capitalisation	324 432.1130	10 457.8250	58 776.2850	276 113.6530
M - EUR - Hedged - Distribution	16 070.7670	0.0000	6 251.3620	9 819.4050
M - GBP - Hedged - Capitalisation	3 392.0250	0.0000	3 392.0250	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 973 309.4120	650 000.0000	600 068.2510	2 023 241.1610
N - USD - Distribution	715 958.0000	0.0000	0.0000	715 958.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	81 000.0000	0.0000	81 000.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 483 092.54	3 481 524.64	6 481 792.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6868	6.3830	5.6758
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 598.15	72 670.53	170 600.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3445	5.6553	5.2426
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	317 742.14	288 155.93	929 544.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8609	5.9170	5.3555
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	630 096.42	459 992.41	29 224 837.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9670	6.5463	5.7833

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	10 395 957.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.8117
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 280.42	39 994.95	2 999 299.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5779	5.7971	5.3392
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 158 052.21	20 484 399.53	158 870 472.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8799	6.4956	5.7501
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 721 405.89	4 526 774.75	25 033 653.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6969	6.4381	5.7501
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	696 310.81	630 200.21	25 107 699.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9670	6.5462	5.7832
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	318 728.20	717 197.30	38 068 642.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7285	6.4921	5.7355
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	940 368.74	1 689 957.85	8 009 927.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5048	5.7528	5.3090
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	184 754.19	143 264.68	853 728.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3616	5.7085	5.3091
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	433 358.91	19 085.80	15 270.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3974	9.5477	8.9092
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 218 992.54	1 953 722.61	6 939 025.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0365	6.0220	5.4261
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	77 349.34	96 778.28	1 329 066.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8772	6.0220	5.4261
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 328 681.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.4574
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	819 676.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.4107
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	19 505.28	29 373.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.7503	5.1236

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	715 490.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.1236
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 054 281.94	12 867 841.33	37 974 254.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9234	6.5209	5.7667
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 246 260.40	4 619 250.98	7 737 765.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7243	6.4518	5.7667
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	467 770.03	1 493 651.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.7749	5.3241
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	841.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.4128
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 273 349.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.4417

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			61 116 741.56	97.91
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			61 116 741.56	97.91
Equities/ <i>Actions</i>			61 116 741.56	97.91
Cayman Islands/Îles Caïmans				
125 000	3SBIO INC	HKD	481 978.78	0.77
China/Chine				
52 500	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	HKD	308 639.93	0.49
190 000	ABBISKO CAYMAN LTD	HKD	437 611.03	0.70
17 744	ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	CNY	745 288.20	1.19
60 000	AKESO INC	HKD	1 088 886.46	1.74
271 500	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	6 176 461.66	9.89
76 600	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	CNY	249 865.93	0.40
329 600	BANK OF JIANGSU CO LTD-A	CNY	464 412.81	0.74
25 615	BEIJING ROBOROCK TECHNOLOG-A	CNY	754 874.05	1.21
29 800	BYD CO LTD -A	CNY	457 187.90	0.73
19 000	BYD CO LTD-H	HKD	269 111.24	0.43
3 148	CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	CNY	585 958.23	0.94
185 200	CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H	HKD	509 391.16	0.82
174 000	CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1 045 732.01	1.68
169 163	CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	CNY	647 571.82	1.04
139 800	CITIC SECURITIES CO-A	CNY	587 211.31	0.94
28 960	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	1 635 462.78	2.62
201 900	EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	769 204.93	1.23
6 480	EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	CNY	276 553.29	0.44
21 580	EOPTOLINK TECHNOLOGY INC L-A	CNY	1 108 857.09	1.78
10 500	EVE ENERGY CO LTD-A	CNY	134 229.12	0.22
13 280	FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	172 241.60	0.28
48 400	HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	HKD	284 661.04	0.46
33 912	HESAI GROUP	USD	952 927.20	1.53
1 596 000	IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	1 177 447.17	1.89
54 422	JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	CNY	732 183.67	1.17
22 700	JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A	CNY	228 166.33	0.37
120 200	JL MAG RARE-EARTH CO LTD -H	HKD	352 237.80	0.56
47 600	KEHUA DATA CO LTD -A	CNY	478 111.34	0.77
4 793	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	CNY	972 271.75	1.56
141 200	LENS TECHNOLOGY CO LTD-H	HKD	557 146.90	0.89
44 940	MEITUAN-CLASS B	HKD	603 595.52	0.97
53 875	MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	549 919.01	0.88
43 395	MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	943 684.24	1.51
37 000	NANJING LEADS BIOLABS CO LTD	HKD	332 648.90	0.53
18 455	NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	CNY	1 172 773.92	1.88
34 000	NETEASE INC	HKD	1 034 802.01	1.66
58 130	NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A	CNY	661 375.00	1.06
97 400	NONGFU SPRING CO LTD-H	HKD	674 752.30	1.08
5 756	PDD HOLDINGS INC	USD	760 770.52	1.22
760 000	PETROCHINA CO LTD-H	HKD	691 581.71	1.11
130 000	PICC PROPERTY & CASUALTY-H	HKD	293 402.98	0.47
119 500	PING AN INSURANCE GROUP CO-A	CNY	925 154.72	1.48
105 500	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	719 340.48	1.15
12 600	POP MART INTERNATIONAL GROUP	HKD	432 068.91	0.69
60 000	REMEGEN CO LTD-H	HKD	903 806.61	1.45

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
23 900	SERES GROUP CO L-A	CNY	576 043.53	0.92
83 000	SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	CNY	629 866.81	1.01
63 403	SHENZHEN ENVICOL TECHNOLO-A	CNY	712 372.69	1.14
58 100	SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	CNY	889 812.22	1.43
123 500	SINOMA SCIENCE&TECHNOLOGY -A	CNY	590 224.62	0.95
56 200	SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	CNY	564 492.81	0.90
71 100	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	6 058 704.61	9.71
16 678	TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	389 264.52	0.62
55 600	WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	CNY	573 853.30	0.92
19 800	WUXI APTEC CO LTD-H	HKD	302 073.45	0.48
74 000	WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	CNY	646 811.57	1.04
290 800	XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	2 018 295.78	3.23
58 700	XPENG INC - CLASS A SHARES	HKD	702 777.11	1.13
69 904	YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	546 982.30	0.88
255 500	ZHEJIANG CHINA COMMODITIES-A	CNY	665 810.86	1.07
82 200	ZHEJIANG CRYSTAL-OPTech -A	CNY	305 315.83	0.49
78 646	ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	535 065.76	0.86
57 300	ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-H	HKD	322 718.34	0.52
73 100	ZHEJIANG SHUANGHUAN DRIVELINE CO	CNY	511 505.11	0.82
26 470	ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	CNY	1 501 091.72	2.40
454 000	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	HKD	1 902 260.99	3.05
Hong Kong/Hong-Kong			1 977 570.68	3.17
215 500	CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	841 456.55	1.35
14 100	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	801 010.17	1.28
21 619	ZIJIN GOLD INTERNATIONAL CO	HKD	335 103.96	0.54
Macau/Macao			2 093 900.90	3.35
2 178 000	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	2 093 900.90	3.35
Singapore/Singapour			758 364.69	1.21
9 900	TRIP.COM GROUP LTD	HKD	758 364.69	1.21

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							0.00
CHF	1 241 317.61	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	1 564 046.87	(1 208.68)	(0.00)
EUR	2 853 277.66	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	3 352 891.54	2 568.25	0.00
USD	39 007.69	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	30 977.79	6.23	0.00
USD	307 571.52	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	260 062.58	1 736.10	0.00

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



PrivilEdge - Artemis UK Equities

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	GBP
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : GBP 62 348 498.14)	(2)	72 728 274.08
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		775 189.97
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		21 044.63
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		16 025.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		257 360.02
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	19 163.95
		73 817 057.79
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	34 749.84
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	114 363.22
		149 113.06
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		73 667 944.73

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	GBP
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		86 828 633.37
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	3 418 105.10
Bank interest/Intérêts bancaires		73 436.48
Other income/Autres revenus		28 504.83
		3 520 046.41
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	504 966.97
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	9 796.45
Performance fees/Commission de performance	(3)	96 393.33
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		133.91
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	226 988.90
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	194 002.87
		1 032 282.43
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 487 763.98
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	7 914 256.77
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 092.47
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(15 549.41)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		10 387 563.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	4 881 700.71
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	133 724.23
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		15 402 988.75
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 181 308.26)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(27 382 369.13)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		73 667 944.73

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Hedged - Capitalisation	99 864.8880	0.0000	57 487.9200	42 376.9680
P - GBP - Distribution	98 656.4050	10 800.0000	800.0000	108 656.4050
I - GBP - Capitalisation	348 014.6320	0.0000	348 014.6320	0.0000
I X9 - GBP - Distribution	0.0000	86 564.0000	65 900.0000	20 664.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	296 856.8370	19 274.9290	280 622.0440	35 509.7220
M - EUR - Hedged - Capitalisation	87 331.0060	40 239.4360	76 200.2840	51 370.1580
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	283 383.0920	37 108.6420	320 491.7340	0.0000
M - GBP - Capitalisation	1 384 799.0660	1 311 272.6190	1 999 069.8140	697 001.8710
M - GBP - Distribution	1 463 337.7700	466 625.4170	830 550.5860	1 099 412.6010
M X1 - GBP - Distribution	1 760 324.9490	610 742.8120	406 713.3990	1 964 354.3620
N - EUR - Hedged - Capitalisation	175 000.0000	0.0000	0.0000	175 000.0000
N - GBP - Capitalisation	788 758.7770	0.0000	519 820.0000	268 938.7770
N - GBP - Distribution	217 966.0000	404 163.3780	0.0000	622 129.3780

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	596 840.75	1 221 493.10	102 753.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0841	12.2315	11.2608
P - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 551 380.12	1 226 768.02	1 114 257.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2779	12.4348	11.4334
I - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 597 476.49	52 967.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.2106	11.9144
I X9 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 156 205.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.9677
I X9 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	322 989.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.6305	0.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	433 281.17	3 067 429.31	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2018	10.3330	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	744 978.83	1 094 438.40	45 086.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5022	12.5321	11.4634
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 567 377.54	111 800.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.5885	11.5083
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 778 478.88	18 197 190.54	4 080 402.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.4641	13.1407	11.8654
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 806 195.88	18 339 082.79	3 358 403.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3769	12.5324	11.5295
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 280 286.11	22 087 760.10	5 752 743.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3967	12.5475	11.5495
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 548 072.12	2 201 078.79	1 034 615.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5604	12.5776	11.4957
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 272 759.83	10 632 497.03	5 833 026.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.8875	13.4800	12.1640
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 938 912.04	2 734 379.52	2 515 904.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3683	12.5450	11.5426

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			GBP	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			72 728 274.08	98.72
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			72 621 006.48	98.58
Equities/ <i>Actions</i>			72 621 006.48	98.58
	Ireland/Irlande		213 412.86	0.29
154 647	C&C GROUP PLC	GBP	213 412.86	0.29
	Jersey		534 056.49	0.72
147 123	ROSEBANK INDUSTRIES PLC	GBP	534 056.49	0.72
	Netherlands/Pays-Bas		1 281 606.10	1.74
46 929	CORBION NV	EUR	670 918.76	0.91
6 024	WOLTERS KLUWER	EUR	610 687.34	0.83
	Spain/Espagne		773 613.47	1.05
48 382	EBRO FOODS SA	EUR	773 613.47	1.05
	United Kingdom/Royaume-Uni		69 818 317.56	94.77
56 243	3I GROUP PLC	GBP	2 299 776.27	3.12
54 369	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 514 176.65	2.06
12 239	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 368 564.98	1.86
501 437	AVIVA PLC	GBP	3 438 854.95	4.67
872 296	BARCLAYS PLC	GBP	3 311 235.62	4.49
26 790	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	1 027 664.40	1.39
585 251	BP PLC	GBP	2 491 706.13	3.38
94 155	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1 099 730.40	1.49
78 767	CARD FACTORY PLC	GBP	80 184.81	0.11
144 160	DR. MARTENS PLC	GBP	143 222.96	0.19
174 023	EASYJET PLC	GBP	807 466.72	1.10
153 831	GSK PLC	GBP	2 422 069.10	3.29
347 551	HALEON PLC	GBP	1 155 259.52	1.57
172 227	IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	1 854 884.79	2.52
99 124	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3 130 335.92	4.25
327 882	INFORMA PLC	GBP	3 008 645.23	4.08
1 890 928	ITV PLC	GBP	1 511 796.94	2.05
767 143	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	1 825 800.34	2.48
3 866 368	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3 240 789.66	4.40
526 011	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	956 814.01	1.30
22 247	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	1 894 554.52	2.57
560 376	M&G PLC	GBP	1 417 751.28	1.92
599 949	NATWEST GROUP PLC	GBP	3 129 333.98	4.25
24 877	NEXT PLC	GBP	3 078 528.75	4.18
250 472	PEARSON PLC	GBP	2 646 236.68	3.59
126 030	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	GBP	811 003.05	1.10
52 630	RELX PLC	GBP	1 872 049.10	2.54
320 939	RS GROUP PLC	GBP	1 824 538.22	2.48
113 816	SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1 251 976.00	1.70
315 826	SEGRO PLC	GBP	2 069 923.60	2.81
49 955	SHELL PLC	GBP	1 322 059.08	1.79
96 641	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	1 292 573.38	1.75
90 327	SMITHS GROUP PLC	GBP	2 124 491.04	2.88
33 239	SPECTRIS PLC	GBP	1 362 799.00	1.85
68 844	SSE PLC	GBP	1 198 918.26	1.63
568 171	SSP GROUP PLC	GBP	973 276.92	1.32

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>			
			GBP				
735 300	TESCO PLC	GBP	3 275 761.50	4.45			
49 179	WHITBREAD PLC	GBP	1 583 563.80	2.15			
Undertakings for Collective Investment/ <i>Organismes de placement collectif</i>			107 267.60	0.15			
Shares/Units in investment funds/ <i>Actions/Parts de fonds d'investissements</i>			107 267.60	0.15			
Guernsey/ <i>Guernesey</i>			107 267.60	0.15			
171 354	NEXTENERGY SOLAR FUND LTD -RED PTG-GBP-	GBP	107 267.60	0.15			
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						GBP	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contrats de change à terme</i>						19 163.95	0.03
EUR	254 379.45	NORTHERN TRUST CY LONDON	08/10/2025	GBP	220 396.64	1 699.44	0.00
GBP	2 023 138.65	NORTHERN TRUST CY LONDON	08/10/2025	EUR	2 330 780.73	(11 842.03)	(0.02)
EUR	3 836 222.88	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	3 323 841.61	27 001.48	0.04
GBP	127 055.46	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	145 468.91	(7.88)	(0.00)
GBP	78 498.01	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	105 942.38	(190.64)	(0.00)
USD	469 977.55	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	346 571.94	2 503.58	0.00

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



PrivilEdge - Comgest Quality Growth Europe ex-UK*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

* Formerly · Anciennement AXA IM Eurozone

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / *État de l'actif net au 30/09/2025*

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 31 708 727.61)	(2)	29 504 218.42
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		641 982.50
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		304 034.02
		30 450 234.94
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	20 943.86
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	6 494.84
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	41.36
		27 480.06
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		30 422 754.88

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		6 619 016.43
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 193 509.74
Bank interest/Intérêts bancaires		45 876.11
Other income/Autres revenus		1 214.42
		1 240 600.27
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	580 636.17
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 394.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	181 706.88
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	166 869.39
Other expenses/Autres frais		30.69
		934 637.47
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		305 962.80
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(3 672 403.76)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(3 756.95)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	40 938.12
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(3 329 259.79)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(2 921 076.34)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(41.36)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(6 250 377.49)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(26 730.20)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	30 080 846.14
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		30 422 754.88

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	0.0000	156 269.8980	5 464.0450	150 805.8530
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	5 000.0000	0.0000	5 000.0000
M - EUR - Capitalisation	135 586.6980	2 454 409.3280	1 965 223.3760	624 772.6500
M - EUR - Distribution	75 312.4550	525 820.9500	377 369.9770	223 763.4280
M X1 - EUR - Capitalisation	52 450.0000	24 290.0000	55 090.0000	21 650.0000
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	1 844 668.9220	733 190.0000	1 111 478.9220
N - EUR - Capitalisation	225 000.0000	3 630 107.1620	3 203 100.0000	652 007.1620
N - EUR - Distribution	135 800.0000	1 236 459.0000	958 134.0000	414 125.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 391 080.07	0.00	84 112.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2243	0.0000	8.9528
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 407.36	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0815	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	71 087.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.8664
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 925 587.66	1 436 000.82	2 094 353.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4844	10.5910	9.0855
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 109 511.95	797 635.37	1 758 151.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4274	10.5910	9.0855
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	206 725.56	558 696.06	3 531 027.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5485	10.6520	9.1150
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 616 499.21	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5517	0.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 207 987.88	2 391 068.62	2 049 135.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5213	10.6270	9.1073
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 922 462.67	1 435 615.56	1 238 588.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4717	10.5715	9.1073

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			29 504 218.42	96.98
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			29 504 218.42	96.98
Equities/ <i>Actions</i>			29 504 218.42	96.98
Denmark/Danemark			3 126 796.89	10.28
16 882	COLOPLAST-B	DKK	1 228 061.44	4.04
26 653	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	1 389 324.51	4.57
11 033	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	509 410.94	1.67
France			9 470 810.09	31.13
10 262	AIR LIQUIDE SA	EUR	1 814 937.32	5.97
26 927	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	767 688.77	2.52
5 437	ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 500 612.00	4.93
421	HERMES INTERNATIONAL	EUR	876 943.00	2.88
4 761	L'OREAL	EUR	1 754 428.50	5.77
1 737	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	904 108.50	2.97
7 795	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1 852 092.00	6.09
Germany/Allemagne			2 056 106.60	6.76
5 321	BEIERSDORF AG	EUR	473 569.00	1.56
6 944	SAP SE	EUR	1 582 537.60	5.20
Italy/Italie			979 608.00	3.22
2 380	FERRARI NV	EUR	979 608.00	3.22
Netherlands/Pays-Bas			3 649 624.79	12.00
2 131	ASML HOLDING NV	EUR	1 764 681.10	5.80
17 322	HEINEKEN NV	EUR	1 150 527.24	3.78
6 323	WOLTERS KLUWER	EUR	734 416.45	2.41
Spain/Espagne			2 949 504.58	9.70
20 306	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1 370 655.00	4.51
33 614	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1 578 849.58	5.19
Sweden/Suède			2 308 831.23	7.59
48 826	ASSA ABLOY AB-B	SEK	1 442 998.06	4.74
60 216	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	865 833.17	2.85
Switzerland/Suisse			4 811 200.07	15.81
17 468	ALCON INC	CHF	1 107 293.88	3.64
9	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	1 151 414.67	3.78
840	GEBERIT AG-REG	CHF	536 608.01	1.76
298	GIVAUDAN-REG	CHF	1 030 257.26	3.39
12 610	NESTLE SA-REG	CHF	985 626.25	3.24
United States of America/États-Unis			151 736.17	0.50
500	AON PLC-CLASS A	USD	151 736.17	0.50

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(41.36)	(0.00)
EUR	1 018.38	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	1 197.79	(0.13)	(0.00)
USD	51 257.22	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	43 627.26	(41.23)	(0.00)

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



PrivilEdge - Impax US Large Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 28 051 622.26)	(2)	36 088 459.82
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 344 140.81
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		100 365.86
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		10 478.16
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		11 227.90
		37 554 672.55
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		321 855.30
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	23 873.73
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	8 090.54
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	15 916.61
		369 736.18
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		37 184 936.37

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		81 111 685.99
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	504 793.65
Bank interest/Intérêts bancaires		54 831.49
		559 625.14
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	398 312.96
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	250.65
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		27.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	135 941.31
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	66 133.40
		600 665.66
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(41 040.52)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	8 838 442.07
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	36 870.39
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(8 060.51)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		8 826 211.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(6 241 846.40)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(108 387.69)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 475 977.34
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(103 053.40)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(46 299 673.56)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		37 184 936.37

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Hedged - Capitalisation	25 047.6770	0.0000	25 047.6770	0.0000
I - USD - Capitalisation	391 840.0000	14 080.0000	381 240.0000	24 680.0000
M - USD - Capitalisation	2 234 744.0780	453 843.4560	1 402 096.9290	1 286 490.6050
M - USD - Distribution	897 904.9460	12 600.0000	480 252.9070	430 252.0390
M X1 - USD - Capitalisation	160 965.6420	1 525.0000	55 348.3670	107 142.2750
M X1 - USD - Distribution	629 236.0000	132 800.0000	267 068.0750	494 967.9250
M - CHF - Hedged - Capitalisation	8 044.0000	9 146.7320	4 514.0000	12 676.7320
M - EUR - Capitalisation	62 070.1680	0.0000	53 049.6440	9 020.5240
M - EUR - Hedged - Capitalisation	64 976.8920	5 000.0000	69 976.8920	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	7 000.0000	0.0000	7 000.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	51 138.2920	0.0000	34 238.2940	16 899.9980
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	2 100.0000	5 000.0000	7 100.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	125 966.3480	1 200.0000	11 183.2100	115 983.1380
N - USD - Capitalisation	892 821.0800	22 364.3600	915 185.4400	0.0000
N - USD - Distribution	500 392.7520	0.0000	500 392.7520	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	560 422.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0596
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	310 276.89	1 035 672.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.3875	9.7082
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	363 811.91	5 220 966.52	10 511 225.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7412	13.3242	10.1546
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 847 769.59	29 652 417.81	132 924 105.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6505	13.2688	10.1326
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 303 421.30	11 914 141.07	20 399 351.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6505	13.2688	10.1326

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 579 408.92	2 144 753.06	9 173 772.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7412	13.3243	10.1546
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 247 281.75	8 384 092.03	19 786 877.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6419	13.3242	10.1546
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	161 491.53	96 994.38	400 593.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7392	12.0580	9.6099
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	57 670.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.6266
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	114 612.40	751 996.41	492 292.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7057	12.1153	9.7524
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	817 042.25	2 373 064.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.5744	9.7811
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	88 020.38	68 467.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.5743	9.7810
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	230 599.00	645 426.75	7 415 661.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6449	12.6212	9.7981
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	26 509.68	343 568.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.6237	9.7995
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 659 911.88	1 647 555.30	2 517 774.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3117	13.0793	10.0406
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	11 871 393.47	23 297 354.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.2965	10.1436
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 653 471.13	8 616 635.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.2965	10.1436
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 011.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.1145
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 012.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.1231

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
U - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	997.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9742
U - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	995.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9587

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			36 088 459.82	97.05
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			36 088 459.82	97.05
Equities/ <i>Actions</i>			36 088 459.82	97.05
Bermuda/Bermudes				
2 343	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	USD	594 957.99 594 957.99	1.60 1.60
Ireland/Irlande				
9 046	APTIV PLC	USD	779 946.12	2.10
1 472	LINDE PLC	USD	699 200.00	1.88
1 724	TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	727 459.04	1.96
United States of America/États-Unis				
7 961	AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	1 021 794.35	2.75
4 855	ALPHABET INC-CL A	USD	1 180 250.50	3.17
7 644	AMAZON.COM INC	USD	1 678 393.08	4.51
3 507	AMERICAN TOWER CORP	USD	674 466.24	1.81
3 778	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	525 859.82	1.41
4 737	APPLE INC	USD	1 206 182.31	3.24
6 825	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	666 324.75	1.79
12 763	CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	678 481.08	1.82
2 154	CME GROUP INC	USD	581 989.26	1.57
7 741	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	618 815.54	1.66
5 297	DANAHER CORP	USD	1 050 183.22	2.82
10 083	EBAY INC	USD	917 048.85	2.47
560	ELI LILLY & CO	USD	427 280.00	1.15
4 979	GILEAD SCIENCES INC	USD	552 669.00	1.49
1 399	HUBBELL INC	USD	602 003.69	1.62
3 788	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1 194 848.84	3.21
8 583	MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	721 572.81	1.94
2 196	MASTERCARD INC - A	USD	1 249 106.76	3.36
8 032	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	537 421.12	1.45
6 966	MICROSOFT CORP	USD	3 608 039.70	9.70
764	NETFLIX INC	USD	915 974.88	2.46
20 077	NVIDIA CORP	USD	3 745 966.66	10.07
2 412	ORACLE CORP	USD	678 350.88	1.82
4 085	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	831 787.70	2.24
5 817	PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	USD	545 576.43	1.47
2 514	PROGRESSIVE CORP	USD	620 832.30	1.67
981	SERVICENOW INC	USD	902 794.68	2.43
1 176	SYNOPSYS INC	USD	580 226.64	1.56
8 060	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	789 638.20	2.12
1 082	ULTA BEAUTY INC	USD	591 583.50	1.59
2 192	UNION PACIFIC CORP	USD	518 123.04	1.39
528	UNITED RENTALS INC	USD	504 060.48	1.36
6 464	VENTAS INC	USD	452 415.36	1.22
3 904	WALT DISNEY CO/THE	USD	447 008.00	1.20
575	WW GRAINGER INC	USD	547 952.00	1.47
6 250	XYLEM INC	USD	921 875.00	2.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(15 916.61)	(0.04)
CHF	159 708.26	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	201 210.02	(134.84)	(0.00)
EUR	228 346.76	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	268 301.22	234.99	0.00
GBP	1 680 668.26	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	2 279 123.19	(16 356.78)	(0.04)
USD	51 459.71	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	37 969.10	340.02	0.00

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



PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 957 711 395.39)	(2)	1 150 610 337.53
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 987 922.53
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		13 741.75
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		3 317 958.05
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		2 066 317.16
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	174 912.50
		1 169 171 189.52
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		9.40
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		26 557.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	491 895.69
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	175 216.67
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	140 904.48
		834 583.40
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 168 336 606.12

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		523 301 350.34
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	20 061 767.42
Bank interest/Intérêts bancaires		588 756.14
Other income/Autres revenus		74.83
		20 650 598.39
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 623 468.93
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 368.25
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		15 114.49
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 288 607.89
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	1 155 990.31
Other expenses/Autres frais		54.69
		6 084 604.56
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		14 565 993.83
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 141 196.64
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 139 504.84
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	3 160 611.33
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(2 590 627.03)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		18 416 679.61
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	147 070 296.41
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(518 693.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(275 492.24)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		164 692 790.19
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 060 535.77)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	482 403 001.36
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 168 336 606.12

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	34 648.1750	151 071.8250	7 761.5350	177 958.4650
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	15 654.9940	0.0000	15 654.9940
I - USD - Capitalisation	3 739 287.3460	1 891 301.0000	353 441.6000	5 277 146.7460
I X9 - USD - Distribution	462 445.0000	1 305 758.0000	15 850.0000	1 752 353.0000
M - USD - Capitalisation	22 755 192.5550	19 379 648.5450	4 900 327.2230	37 234 513.8770
M - USD - Distribution	3 543 644.0990	3 877 233.9710	1 026 443.6860	6 394 434.3840
M X1 - USD - Capitalisation	3 579 711.7230	3 681 663.1180	503 140.0850	6 758 234.7560
M X1 - USD - Distribution	1 707 339.0000	3 479 465.0660	441 188.8270	4 745 615.2390
M - CHF - Hedged - Capitalisation	208 281.5420	604 589.2540	42 806.2760	770 064.5200
M - EUR - Hedged - Capitalisation	346 326.5060	827 042.4150	51 763.5060	1 121 605.4150
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 697.0000	605 409.0920	0.0000	609 106.0920
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	762 223.1670	568 601.1950	160 442.1510	1 170 382.2110
N - USD - Capitalisation	7 442 684.6930	7 923 052.7170	449 304.0230	14 916 433.3870
N - USD - Distribution	968 654.7810	1 944 984.5470	22 832.0000	2 890 807.3280
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	965 330.0000	0.0000	965 330.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 429 101.22	394 746.73	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6498	11.3930	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	207 068.85	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2270	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 358 295.09	42 666 425.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7116	11.4103	0.0000
I X9 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 469 952.27	5 276 638.62	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3934	11.4103	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	509 748 083.95	259 497 386.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6902	11.4039	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 588 952.47	40 411 275.66	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3849	11.4039	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 666 396.57	40 845 604.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7116	11.4103	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 559 539.41	19 481 216.02	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3933	11.4103	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 827 738.41	2 320 840.82	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7622	11.1428	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 835 533.17	3 909 271.38	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2271	11.2878	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 069 168.73	41 753.79	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2476	11.2940	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 532 338.85	8 661 854.74	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2712	11.3639	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	204 368 707.66	84 899 365.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7009	11.4071	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 723 773.73	11 049 522.15	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3955	11.4071	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 770 075.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2287	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			1 150 610 337.53	98.48
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			1 150 610 337.53	98.48
Equities/ <i>Actions</i>			1 150 610 337.53	98.48
	Brazil/Brésil		58 468 882.27	5.00
1 762 500	BANCO BRADESCO SA-PREF	BRL	5 854 509.25	0.50
290 500	BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	BRL	651 849.87	0.06
146 300	C&A MODAS LTDA	BRL	450 253.21	0.04
40 700	CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	BRL	401 377.17	0.03
1 364 060	CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	BRL	2 855 892.65	0.24
1 797 000	COGNA EDUCACAO	BRL	1 127 010.81	0.10
90 200	CONSTRUTORA TENDA SA	BRL	441 889.98	0.04
173 400	CPFL ENERGIA SA	BRL	1 282 858.79	0.11
237 200	CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	BRL	1 539 740.75	0.13
230 000	ECORODOVIAS	BRL	338 160.70	0.03
534 440	GERDAU SA-PREF	BRL	1 666 871.52	0.14
183 400	GRUPO SBF	BRL	447 688.79	0.04
25 500	IRB BRASIL RESSEGUROS SA	BRL	234 622.58	0.02
194 359	ITAUSA SA	BRL	418 602.30	0.04
1 097 492	ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	USD	8 055 591.28	0.69
827 610	LOJAS RENNER S.A.	BRL	2 351 246.68	0.20
32 071	NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	513 456.71	0.04
560 557	PETROLEO BRASILEIRO PFD ADR.REP 2PFD	USD	6 625 783.74	0.57
169 606	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	USD	2 147 211.96	0.18
195 500	PORTO SEGURO SA	BRL	1 830 343.39	0.16
62 526	STONECO LTD-A	USD	1 182 366.66	0.10
340 787	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	4 345 034.25	0.37
68 016	TIM SA-ADR	USD	1 518 117.12	0.13
522 300	TOTVS SA	BRL	4 504 535.45	0.39
617 467	VALE SA-SP ADR	USD	6 705 691.62	0.57
403 200	YDUQS PARTICIPACOES SA	BRL	978 175.04	0.08
	Cayman Islands/Îles Caïmans		8 496 718.77	0.73
1 553 000	CHINA LESSO GROUP HOLDINGS L	HKD	974 064.98	0.08
14 100	CLOUD VILLAGE INC	HKD	470 820.01	0.04
279 000	DONGYUE GROUP	HKD	435 330.95	0.04
53 500	KINGBOARD HOLDINGS LTD	HKD	190 059.01	0.02
360 000	Q TECHNOLOGY COMPANY LTD	HKD	775 947.28	0.07
43 137	SILICON MOTION TECHNOL-ADR	USD	4 089 818.97	0.35
634 000	TCL MULTIMEDIA	HKD	855 608.73	0.07
93 884	YALLA GRP --- SHS -A- SPONSORED ADR	USD	705 068.84	0.06
	Chile/Chili		12 140 456.18	1.04
5 077	BANCO DE CREDITO E INVERSION	CLP	224 401.87	0.02
132 336	BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	USD	3 506 904.00	0.30
454 702	CENCOSUD SA	CLP	1 293 345.54	0.11
149 710	EMBOTELLADORA ANDINA-PREF B	CLP	589 781.51	0.05
2 758 920	ENEL AMERICAS SA	CLP	278 317.95	0.02
19 516 120	ENEL CHILE SA	CLP	1 510 068.99	0.13
666 718	FALABELLA SA	CLP	3 952 277.32	0.34
17 356	LATAM AIRLINES GROUP SA-ADR	USD	785 359.00	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	China/Chine		341 788 546.66	29.25
7 601 000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	HKD	5 128 928.98	0.44
1 741 300	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	39 613 527.41	3.39
70 260	ALL WINNER TECH SHS -A-	CNY	511 471.70	0.04
92 810	AMLOGIC SHANGHAI INC-A	CNY	1 449 564.34	0.12
120 880	ANKER INNOVATIONS TECHNOLO-A	CNY	2 067 131.61	0.18
69 254	AUTOHOME INC-ADR	USD	1 977 201.70	0.17
288 400	BANK OF CHANGSHA CO LTD-A	CNY	357 743.72	0.03
11 393 000	BANK OF CHINA LTD-H	HKD	6 237 985.29	0.53
413 408	BANK OF HANGZHOU CO LTD-A	CNY	886 816.91	0.08
91 000	BANK OF JIANGSU CO LTD-A	CNY	128 220.77	0.01
376 400	BANK OF NINGBO CO LTD -A	CNY	1 397 535.45	0.12
1 787 700	BANK OF SHANGHAI CO LTD-A	CNY	2 250 187.48	0.19
2 424 471	BEIJING YANJING BREWERY CO-A	CNY	4 131 367.69	0.35
55 710	BESTECHNIC SHANGHAI CO LTD-A	CNY	2 328 285.23	0.20
170 780	BILIBILI INC-CLASS Z	HKD	4 929 960.17	0.42
3 264	CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	CNY	607 550.08	0.05
4 451 000	CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	HKD	3 827 192.98	0.33
1 802 000	CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	HKD	1 065 391.60	0.09
797 500	CHINA EAST EDUCATION HOLDING	HKD	783 106.27	0.07
7 195 000	CHINA EVERBRIGHT BANK CO LTD	HKD	2 996 211.44	0.26
1 794 000	CHINA FEIHE LTD	HKD	922 314.59	0.08
488 500	CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	HKD	743 383.50	0.06
199 600	CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H	HKD	548 998.25	0.05
2 348 000	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	HKD	6 669 403.85	0.57
1 455 000	CHINA MINSHENG BANKING COR-H	HKD	768 601.92	0.07
168 800	CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	HKD	672 125.71	0.06
871 000	CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	HKD	538 467.98	0.05
4 834 000	CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	HKD	3 734 029.70	0.32
2 988 000	CITIC LTD	HKD	4 385 744.70	0.38
2 916 000	CMOC GROUP LTD-H	HKD	5 880 403.30	0.50
1 324 000	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	HKD	2 060 766.46	0.18
38 800	DONG-E-E-JIAOCO LTD-A	CNY	258 360.50	0.02
54 100	ECOVACS ROBOTICS CO LTD-A	CNY	816 999.49	0.07
155 000	FOSUN INTERNATIONAL LTD	HKD	109 769.06	0.01
237 500	GREAT WALL MOTOR CO LTD-H	HKD	512 825.42	0.04
544 170	GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	CNY	3 036 406.34	0.26
1 036 000	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	4 801 557.43	0.41
36 500	HUAQIN TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	540 237.44	0.05
624 400	HUATAI SECURITIES CO LTD-H	HKD	1 651 600.15	0.14
1 949 300	HUAXIA BANK CO LTD-A	CNY	1 801 858.28	0.15
1 386 200	HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	CNY	3 992 048.50	0.34
5 233 000	IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	3 860 639.74	0.33
1 173 400	INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	CNY	3 272 070.47	0.28
506 500	INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	6 275 569.35	0.54
221 850	JD.COM INC-CLASS A	HKD	3 949 170.25	0.34
517 150	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	4 420 127.78	0.38
1 437 100	JD LOGISTICS INC	HKD	2 419 663.29	0.21
313 000	JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A	CNY	3 146 081.94	0.27
232 000	JIANGXI COPPER -H-	HKD	909 461.82	0.08
194 047	KANZHUN LTD - ADR	USD	4 532 937.92	0.39
305 000	KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	HKD	686 800.48	0.06
447 800	KINGSOFT CORP LTD	HKD	1 992 543.46	0.17
716 600	KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	7 791 908.01	0.67
920 000	LENOVO GROUP LTD	HKD	1 365 735.07	0.12
139 100	MEITUAN-CLASS B	HKD	1 868 271.85	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
81 900	MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	835 978.96	0.07
239 581	MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	5 210 019.92	0.45
333 200	NETEASE INC	HKD	10 141 059.73	0.87
848 700	NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	HKD	5 035 199.15	0.43
61 769	PDD HOLDINGS INC	USD	8 164 008.73	0.70
5 500 000	PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	HKD	4 814 004.05	0.41
2 394 000	PICC PROPERTY & CASUALTY-H	HKD	5 403 128.64	0.46
289 500	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	1 973 924.81	0.17
123 600	POP MART INTERNATIONAL GROUP	HKD	4 238 390.29	0.36
84 300	ROCKCHIP ELECTRONICS CO L-A	CNY	2 671 077.32	0.23
65 100	SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A	CNY	541 857.88	0.05
1 438 386	SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	CNY	2 404 575.75	0.21
968 800	SHANGHAI RURAL COMMERCIAL -A	CNY	1 113 277.64	0.10
813 900	SINOLINK SECURITIES CO LTD-A	CNY	1 169 668.34	0.10
176 000	SINOTRUK HONG KONG LTD	HKD	519 375.19	0.04
2 478 190	SOOCHOW SECURITIES CO LTD-A	CNY	3 411 746.30	0.29
89 400	SUNNY OPTICAL TECH	HKD	1 039 304.34	0.09
704 600	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	60 041 677.44	5.14
235 653	TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	5 500 141.02	0.47
1 459 600	TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT	HKD	4 314 776.86	0.37
200 021	VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	3 928 412.44	0.34
474 000	WEICHAI POWER CO LTD-H	HKD	849 863.54	0.07
230 000	WUXI APPTec CO LTD-H	HKD	3 508 934.04	0.30
184 600	XD INC	HKD	1 927 754.46	0.16
2 395 200	XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	16 623 872.24	1.42
130 500	XPENG INC - CLASS A SHARES	HKD	1 562 392.05	0.13
13 900	YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A	CNY	110 814.53	0.01
249 200	YUNNAN YUNTIANHUA CO-A	CNY	938 207.47	0.08
209 000	ZHEJIANG CHINT ELECTRICS-A	CNY	901 658.66	0.08
1 790 000	ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	HKD	1 654 164.02	0.14
554 300	ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOL-H	HKD	4 726 965.75	0.40
561 900	ZHEJIANG NHU CO LTD-A	CNY	1 881 044.75	0.16
291 900	ZMJ GROUP CO LTD-A	CNY	1 019 005.53	0.09
Colombia/Colombie			536 747.96	0.05
10 334	GRUPO CIBEST SA-ADR	USD	536 747.96	0.05
Greece/Grèce			19 134 845.96	1.64
1 157 095	ALPHA BANK SA	EUR	4 913 546.06	0.42
1 238 602	EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	EUR	4 776 482.82	0.41
270 425	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	3 928 971.03	0.34
40 011	OPAP SA	EUR	934 146.82	0.08
540 521	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	EUR	4 581 699.23	0.39
Hong Kong/Hong-Kong			19 232 623.39	1.65
422 000	CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	HKD	790 257.55	0.07
356 000	CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	HKD	696 404.07	0.06
2 076 400	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU	HKD	4 152 572.87	0.36
2 122 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	HKD	5 331 983.43	0.46
201 500	ORIENT OVERSEAS INTL LTD	HKD	3 270 958.63	0.28
4 770 000	SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	4 990 446.84	0.43
India/Inde			160 413 423.53	13.73
22 829	ALKEM LABORATORIES LTD	INR	1 394 853.55	0.12
5 723	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	INR	477 557.12	0.04
2 617 266	ASHOK LEYLAND LTD	INR	4 202 009.84	0.36
1 391 214	BANK OF BARODA	INR	4 051 013.25	0.35
1 070 344	BHARAT ELECTRONICS LTD	INR	4 869 596.44	0.42
1 274 679	BHARAT PETROLEUM CORP LTD	INR	4 876 120.51	0.42

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
47 362	BHARTI AIRTEL LTD	INR	1 001 982.40	0.09
2 485	BOSCH LTD	INR	1 067 593.68	0.09
14 744	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	INR	994 847.75	0.09
136 418	BSE LTD	INR	3 134 630.84	0.27
2 919 068	CANARA BANK	INR	4 066 973.40	0.35
30 638	CARTRADE TECH LTD	INR	845 446.64	0.07
243 651	CASTROL INDIA	INR	547 845.05	0.05
309 605	CHAMBAL FERTILISERS & CHEM	INR	1 781 110.48	0.15
298 471	CIPLA LTD	INR	5 053 471.01	0.43
48 198	COROMANDEL INTERNATIONAL LTD	INR	1 220 519.08	0.10
61 958	CUMMINS INDIA LTD	INR	2 739 964.73	0.23
17 081	DEEPAK FERTILIZERS&PETROCHEMICAL DEMAT.	INR	288 932.43	0.02
306 186	DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	USD	4 280 480.28	0.37
24 280	E I D PARRY(IND)	INR	280 431.20	0.02
83 049	ESSEL PROPACK -DEMAT-	INR	192 608.26	0.02
109 293	FORTIS HEALTHCARE LTD	INR	1 193 758.58	0.10
970 362	GAIL INDIA LTD	INR	1 926 652.72	0.16
50 584	GENERAL INS CORP OF INDIA	INR	210 024.22	0.02
28 639	GLAXOSMITHKLINE PHARMACEUTICALS DEMAT.	INR	857 891.73	0.07
79 283	GLENMARK PHARMACEUTICALS	INR	1 743 643.04	0.15
16 188	GRASIM INDUSTRIES LTD	INR	502 639.01	0.04
29 293	GREAT EASTERN SHIPPING CO	INR	327 855.88	0.03
253 908	HCL TECHNOLOGIES LTD	INR	3 960 951.22	0.34
13 235	HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	INR	824 683.58	0.07
379 252	HDFC BANK LIMITED	INR	4 062 097.81	0.35
122 258	HDFC BANK LTD-ADR	USD	4 176 333.28	0.36
33 773	HERITAGE FOODS LTD	INR	183 568.83	0.02
65 079	HERO MOTOCORP LTD	INR	4 011 147.40	0.34
642 483	HINDALCO INDUSTRIES LTD	INR	5 513 534.47	0.47
61 818	HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	INR	3 304 687.64	0.28
383 553	HINDUSTAN PETROLEUM CORP	INR	1 915 415.74	0.16
122 505	ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	3 703 326.15	0.32
980 474	INDIAN OIL CORP LTD	INR	1 654 096.65	0.14
93 091	INDUS TOWERS LTD	INR	359 515.12	0.03
627 626	INFOSYS LTD-SP ADR	USD	10 211 475.02	0.87
9 688	INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	610 432.14	0.05
1 055 831	JM FINANCIAL LTD	INR	1 899 071.45	0.16
167 267	LUPIN LTD	INR	3 600 651.66	0.31
21 039	MAHANAGAR GAS LTD	INR	306 881.27	0.03
105 203	MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	USD	4 039 795.20	0.35
333 732	MARICO LTD	INR	2 621 330.46	0.22
72 318	MUTHOOT FINANCE LTD	INR	2 506 282.36	0.21
28 477	NARAYANA HRUDAYALAYA LTD	INR	556 125.47	0.05
851 961	NATL ALUMINIUM CO LTD	INR	2 052 161.63	0.18
4 807 555	NMDC LTD	INR	4 134 045.79	0.35
17 115	ORACLE FINANCIAL SERVICES	INR	1 619 769.61	0.14
305 688	PETRONET LNG LTD	INR	959 871.60	0.08
7 148	PFIZER LIMITED	INR	405 426.61	0.03
28 924	PIDILITE INDUSTRIES LTD	INR	478 218.52	0.04
44 960	POLYCAB INDIA LTD	INR	3 689 414.49	0.32
502 414	POWER GRID CORP OF INDIA LTD	INR	1 585 803.36	0.14
3 018 655	PUNJAB NATIONAL BANK	INR	3 836 012.81	0.33
273 231	REDINGTON LTD	INR	872 203.39	0.07
54 827	RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	USD	3 344 447.00	0.29
228 817	RELIANCE INFRASTRUCTURE DEMATERIALISED	INR	623 914.47	0.05
126 325	RELIANCE INSURANCE PLC	INR	1 940 643.03	0.17
7 174	SRF LTD	INR	228 142.67	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
56 805	SUN PHARMACEUTICAL INDUS	INR	1 019 996.29	0.09
13 937	SYMPHONY LTD	INR	142 079.64	0.01
84 826	TECH MAHINDRA LTD	INR	1 337 802.67	0.11
27 769	TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	INR	1 126 913.52	0.10
52 126	TVS MOTOR CO LTD	INR	2 018 787.79	0.17
2 079 774	UNION BANK OF INDIA	INR	3 244 436.32	0.28
580 521	UPL LTD	INR	4 287 768.48	0.37
1 083 159	WIPRO LTD	INR	2 920 141.61	0.25
675 906	WIPRO LTD-ADR	USD	1 777 632.78	0.15
236 547	ZYDUS LIFESCIENCES LTD	INR	2 615 933.41	0.22
	Indonesia/Indonésie		8 190 648.81	0.70
7 682 000	ANEKA TAMBANG TBK	IDR	1 456 652.85	0.12
4 340 900	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	IDR	1 504 272.26	0.13
2 501 300	BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	1 144 459.18	0.10
249 202 100	GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT	IDR	807 495.55	0.07
4 831 500	KALBE FARMA TBK PT	IDR	327 608.46	0.03
4 631 500	MEDCO ENERGI INTERNATIONAL	IDR	380 747.37	0.03
3 547 700	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	IDR	359 772.75	0.03
1 375 300	UNITED TRACTORS TBK PT	IDR	2 209 640.39	0.19
	Kuwait/Koweït		9 015 578.87	0.77
122 091	BOUBAYAN PETROCHEMICALS CO	KWD	250 550.12	0.02
51 365	HUMANSOFT HOLDING CO KSC	KWD	417 601.74	0.04
2 026 767	KUWAIT FINANCE HOUSE	KWD	5 273 687.25	0.45
423 953	KUWAIT INTERNATIONAL BANK	KWD	370 486.50	0.03
778 445	NATIONAL BANK OF KUWAIT	KWD	2 703 253.26	0.23
	Luxembourg		365 332.63	0.03
12 481	REINET INVESTMENTS SCA	ZAR	365 332.63	0.03
	Macau/Macao		6 746 052.62	0.58
7 017 000	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	6 746 052.62	0.58
	Malaysia/Malaisie		12 576 511.57	1.08
2 743 000	AMMB HOLDINGS BHD	MYR	3 682 563.27	0.32
187 800	MISC BHD	MYR	325 757.49	0.03
2 187 400	RHB BANK BHD	MYR	3 430 426.40	0.29
797 000	SD GUTHRIE BHD	MYR	988 563.99	0.08
5 102 300	SIME DARBY BERHAD	MYR	2 764 246.70	0.24
197 800	TELEKOM MALAYSIA BHD	MYR	332 763.36	0.03
137 100	TENAGA NASIONAL BHD	MYR	430 670.25	0.04
50 700	UNITED PLANTATIONS BERHAD	MYR	276 843.25	0.02
1 706 543	ZETRIX AI RG	MYR	344 676.86	0.03
	Mexico/Mexique		26 560 005.16	2.27
792 000	ALFA S.A.B.-A	MXN	634 204.46	0.05
266 142	AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	5 588 982.00	0.48
141 800	ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	MXN	1 485 254.07	0.13
431 490	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	USD	3 879 095.10	0.33
816 600	FIBRA UNO ADMINISTRACION WR	MXN	1 202 237.62	0.10
29 885	FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	USD	2 947 557.55	0.25
709 700	GENEREA SAB DE CV	MXN	1 838 463.57	0.16
31 565	GRUMA S.A.B.-B	MXN	585 379.11	0.05
600 200	GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	MXN	6 039 810.81	0.52
50 500	INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	MXN	2 254 696.63	0.19
7 655	PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	MXN	104 324.24	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Monaco		494 419.83	0.04
41 513	COSTAMARE INC	USD	494 419.83	0.04
	Philippines		1 241 604.06	0.11
105 910	INTL CONTAINER TERM SVCS INC	PHP	858 198.56	0.07
328 150	METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	383 405.50	0.03
	Poland/Pologne		5 319 729.50	0.46
9 894	ALIOR BANK SA	PLN	279 812.60	0.02
9 386	BANK PEKAO SA	PLN	451 982.33	0.04
249 572	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLN	3 739 584.16	0.32
42 865	XTB SPOLKA AKCYJNA	PLN	848 350.41	0.07
	Qatar		8 446 056.68	0.72
1 091 204	BARWA REAL ESTATE CO	QAR	799 901.26	0.07
211 289	DOHA BANK	QAR	147 746.48	0.01
2 234 230	MASRAF AL RAYAN	QAR	1 460 450.01	0.13
617 393	OOREDOO QPSC	QAR	2 317 992.76	0.20
143 462	QATAR ISLAMIC BANK	QAR	941 708.83	0.08
497 272	QATAR NATIONAL BANK	QAR	2 537 590.70	0.22
357 658	VODAFONE QATAR	QAR	240 666.64	0.02
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		40 502 163.11	3.47
194 969	AL BABBAIN POWER TELECOMMUNICATION CO	SAR	3 004 951.69	0.26
28 648	AL-DAWAA MEDICAL SERVICES CO	SAR	506 467.90	0.04
37 368	ALMUNAJEM FOODS CO	SAR	607 320.10	0.05
13 132	ARABIAN INTERNET & COMMUNICA	SAR	901 329.34	0.08
432 241	ARAB NATIONAL BANK	SAR	2 848 018.44	0.24
125 833	BANK AL-JAZIRA	SAR	430 156.68	0.04
920 669	BANQUE SAUDI FRANSI	SAR	4 382 135.81	0.38
387 582	ELECTRICAL INDUSTRIES CO	SAR	1 130 641.74	0.10
253 678	ETIHAD ETISALAT CO	SAR	4 569 327.12	0.39
4 881	JAMJOOM PHARMACEUTICALS FACT	SAR	205 120.52	0.02
416 745	MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	SAR	1 240 162.76	0.11
34 785	NAHDI MEDICAL CO	SAR	1 103 781.37	0.09
611 383	RIYAD BANK	SAR	4 434 313.10	0.38
18 286	RIYADH CABLES GROUP CO	SAR	619 250.73	0.05
157 188	SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	SAR	4 996 199.09	0.43
32 676	SAUDI ARABIAN MINING CO	SAR	557 638.76	0.05
309 236	SAUDI AWWAL BANK	SAR	2 645 260.82	0.23
142 589	SAUDI INVESTMENT BANK/THE	SAR	542 187.67	0.05
135 816	SAUDI TELECOM CO	SAR	1 596 381.23	0.14
315 487	THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	3 296 021.17	0.28
95 043	YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	SAR	885 497.07	0.08
	Singapore/Singapour		965 191.42	0.08
12 600	TRIP.COM GROUP LTD	HKD	965 191.42	0.08
	South Africa/Afrique du Sud		21 735 410.73	1.86
72 444	ABSA GROUP LTD	ZAR	760 404.34	0.07
69 147	AECI LTD	ZAR	389 331.14	0.03
40 401	BARLOWORLD LTD	ZAR	276 326.04	0.02
43 592	GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	USD	1 829 120.32	0.16
106 020	HYPROP INVESTMENT LIMITED	ZAR	287 226.30	0.02
114 938	INVESTEC LTD	ZAR	853 548.62	0.07
51 760	KUMBA IRON ORE LTD	ZAR	974 596.47	0.08
368 160	MMI HOLDINGS - REGISTERED SHS	ZAR	699 722.30	0.06
722 322	MTN GROUP LTD	ZAR	6 070 808.61	0.52
14 272	NASPERS LTD-N SHS	ZAR	5 120 205.58	0.44

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
248 114	SANLAM LTD	ZAR	1 202 135.14	0.10
516 497	SIBANYE STILLWATER LTD	ZAR	1 475 619.27	0.13
267 206	TELKOM	ZAR	792 518.34	0.07
129 934	VODACOM GROUP LTD	ZAR	1 003 848.26	0.09
	South Korea/Corée du Sud		135 442 960.95	11.59
12 310	BING GRAE	KRW	658 030.74	0.06
6 303	CAFE 24 CORP	KRW	185 983.54	0.02
5 758	COWAY CO LTD	KRW	404 235.79	0.03
12 439	DB HITEK CO LTD	KRW	503 570.95	0.04
11 853	DB INSURANCE CO LTD	KRW	1 170 051.36	0.10
52 616	DONGSUNG FINETEC CO	KRW	1 138 160.19	0.10
28 472	DOOSAN BOBCAT INC	KRW	1 126 257.84	0.10
37 473	E-MART INC	KRW	2 016 472.40	0.17
95 591	HANA FINANCIAL GROUP	KRW	5 941 011.01	0.51
51 031	HAN KUK CARBON CO LTD	KRW	1 189 347.32	0.10
68 345	HANWHA ENGINE	KRW	2 187 156.99	0.19
6 559	HANWHA SYSTEMS CO LTD	KRW	278 151.54	0.02
3 147	HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	KRW	1 155 129.94	0.10
3 876	HD KOREA SHIPBUILDING & OFFS	KRW	1 135 409.33	0.10
17 364	HYUNDAI DEPT STORE CO	KRW	1 095 266.78	0.09
6 613	HYUNDAI ELEVATOR	KRW	377 064.27	0.03
6 858	HYUNDAI GLOVIS CO LTD	KRW	808 462.45	0.07
17 996	HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	3 828 663.41	0.33
24 911	HYUNDAI ROTEM COMPANY	KRW	3 888 321.30	0.33
31 227	HYUNDAI STEEL CO	KRW	755 608.63	0.06
156 604	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	KRW	2 172 063.68	0.19
58 830	KAKAO CORP	KRW	2 499 032.91	0.21
77 920	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	6 414 425.94	0.55
10 297	KCTECH --- REGISTERED SHS	KRW	284 753.65	0.02
49 013	KIA CORP	KRW	3 517 771.48	0.30
27 663	KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	KRW	2 858 868.28	0.24
50 677	KOREAN REINSURANCE CO	KRW	393 698.96	0.03
152 754	KT CORP-SP ADR	USD	2 978 703.00	0.25
39 470	KUMHO TIRE CO INC	KRW	132 921.68	0.01
30 725	LEENO INDUSTRIAL INC	KRW	1 127 784.15	0.10
5 221	LG CHEM LTD	KRW	1 034 487.76	0.09
245 377	LG DISPLAY CO LTD	KRW	2 520 140.19	0.22
31 373	LG INTERNATIONAL CORP	KRW	714 420.29	0.06
373 871	LG UPLUS CORP	KRW	4 090 317.56	0.35
8 924	LX SEMICON	KRW	346 643.40	0.03
177 937	MIRAE ASSET SECURITIES CO LT	KRW	2 707 640.56	0.23
15 057	NAVER CORP	KRW	2 881 440.18	0.25
9 855	NETMARBLE CORP	KRW	433 379.80	0.04
26 290	NH INVESTMENT & SECURITIES C	KRW	363 887.12	0.03
68 609	PARADISE CO	KRW	1 031 787.86	0.09
6 002	PHARMARESEARCH CO LTD	KRW	2 570 971.90	0.22
21 245	RFHIC CORP	KRW	449 717.77	0.04
8 424	SAMSUNG C&T CORP	KRW	1 108 349.99	0.09
559 406	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	33 451 527.08	2.86
74 489	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KRW	3 525 227.02	0.30
8 372	SAMSUNG SECURITIES CO LTD	KRW	427 833.95	0.04
50 513	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	KRW	2 548 961.57	0.22
72 776	SK HYNIX INC	KRW	18 024 775.24	1.54
7 369	SK SQUARE CO LTD	KRW	1 058 304.09	0.09
5 739	SL CORP	KRW	138 663.70	0.01
92 131	SOLID INC	KRW	411 061.67	0.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
4 382	UNID - REGISTERED SHS	KRW	218 936.04	0.02
170 967	WOORI FINANCIAL GROUP INC	KRW	3 162 106.70	0.27
Taiwan/Taiwan			202 053 376.23	17.29
184 000	ACCTON TECHNOLOGY CORP	TWD	6 308 812.92	0.54
23 000	ACTER GROUP CORP LTD	TWD	584 848.09	0.05
230 704	ALTEK CORPORATION	TWD	393 615.33	0.03
171 000	ASIA CEMENT CORP	TWD	214 044.56	0.02
89 000	ASIA VITAL COMPONENTS	TWD	2 864 656.48	0.25
13 000	ASPEED TECHNOLOGY INC	TWD	2 154 012.73	0.18
211 000	ASUSTEK COMPUTER INC	TWD	4 645 350.75	0.40
9 243 000	AUO CORP	TWD	4 139 607.26	0.35
45 000	CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	TWD	269 456.66	0.02
186 000	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	TWD	400 341.23	0.03
4 826 000	CHINA AIRLINES LTD	TWD	3 301 466.63	0.28
3 622 000	COMPAL ELECTRONICS	TWD	3 850 410.14	0.33
764 000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	TWD	1 075 385.52	0.09
371 000	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	10 395 498.40	0.89
1 296 000	E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	TWD	1 418 124.55	0.12
117 000	ENNOCONN CORPORATION	TWD	1 130 536.78	0.10
2 677 000	EVA AIRWAYS CORP	TWD	3 346 469.59	0.29
574 000	EVERGREEN MARINE CORP LTD	TWD	3 371 152.97	0.29
193 000	FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	TWD	176 041.74	0.02
171 000	FITIPOWER INTEGRATED TECH	TWD	959 413.35	0.08
31 000	FOXSEMICON INTEGRATED TECH	TWD	306 663.82	0.03
96 000	GETAC HOLDINGS CORP	TWD	489 795.92	0.04
311 219	HIMAX TECHNOLOGIES INC-ADR	USD	2 748 063.77	0.24
575 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	4 075 070.55	0.35
582 050	KGI FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	285 505.86	0.02
7 000	KING SLIDE WORKS CO LTD	TWD	755 627.01	0.06
226 000	LITE-ON TECHNOLOGY CORP	TWD	1 279 119.37	0.11
195 000	MEDIATEK INC	TWD	8 413 445.77	0.72
114 000	MINTH GROUP LTD	HKD	495 535.88	0.04
98 000	NAN PAO RESINS CHEMICAL CO L	TWD	1 263 665.60	0.11
3 401	PHARMAESSENTIA CORP	TWD	57 468.17	0.00
31 000	PHISON ELECTRONICS CORP	TWD	718 091.74	0.06
135 000	PIXART IMAGING INC	TWD	1 074 135.44	0.09
2 073 000	POU CHEN	TWD	1 962 269.51	0.17
374 000	PRIMAX ELECTRO	TWD	964 512.11	0.08
151 000	RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	TWD	710 955.44	0.06
206 000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	TWD	3 717 435.53	0.32
33 000	SIMPLO TECHNOLOGY	TWD	400 616.84	0.03
434 000	TA CHEN STAINLESS PIPE CO	TWD	548 231.51	0.05
31 504	TAIWAN PURITIC CORP	TWD	489 439.73	0.04
2 601 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	111 369 020.37	9.53
2 163 000	TS FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	1 277 446.03	0.11
19 000	UNITED INTEGRATED SERVICES	TWD	558 566.84	0.05
1 766 000	WINBOND ELECTRONICS CORP	TWD	1 972 973.95	0.17
238 000	WPG HOLDINGS LTD	TWD	516 169.04	0.04
994 000	YANG MING MARINE TRANSPORT	TWD	1 728 525.50	0.15
528 000	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	TWD	2 875 779.25	0.25
Thailand/Thaïlande			25 980 750.24	2.22
567 200	ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	THB	5 093 506.91	0.44
484 100	BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	THB	2 225 917.38	0.19
136 800	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR	THB	740 885.18	0.06
6 083 000	CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR	THB	4 186 107.42	0.36
438 200	KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	THB	2 258 273.47	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
5 476 400	KRUNG THAI BANK - NVDR	THB	4 191 162.81	0.36
647 600	SCB X PCL-NVDR	THB	2 568 015.59	0.22
476 300	THANACHART CAPITAL PUBLIC CO LTD NVDR	THB	738 591.55	0.06
972 400	TISCO FINANCIAL GROUP-NVDR	THB	3 060 784.90	0.26
15 648 300	TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR	THB	917 505.03	0.08
Turkey/Turquie			11 598 933.93	0.99
329 008	ANADOLU SIGORTA BEARER	TRY	169 486.89	0.01
999 804	ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI	TRY	5 169 678.21	0.44
531 841	IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A	TRY	555 369.23	0.05
548 438	TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	TRY	1 290 620.47	0.11
582 626	TURK HAVA YOLLARI AO	TRY	4 413 779.13	0.38
United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis			10 844 237.28	0.93
259 299	ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	1 029 283.29	0.09
144 629	ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	857 609.96	0.07
187 363	ALDAR PROPERTIES PJSC	AED	483 580.44	0.04
390 000	DUBAI ISLAMIC BANK	AED	1 017 200.75	0.09
1 688 024	EMAAR PROPERTIES PJSC	AED	5 997 436.86	0.51
186 287	EMIRATES NBD PJSC	AED	1 232 438.84	0.11
53 237	FIRST ABU DHABI BANK PJSC	AED	226 687.14	0.02
United States of America/États-Unis			2 319 129.19	0.20
27 200	BEONE MEDICINES LTD-H	HKD	717 369.50	0.06
557 000	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	HKD	611 377.87	0.05
20 000	PARADE TECHNOLOGIES LTD	TWD	486 252.38	0.04
4 154	SOUTHERN COPPER CORP	USD	504 129.44	0.04

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD					USD	
Futures Contracts/Contrats futures					174 912.50	0.01
Futures on index/Futures sur indices						
MSCI EMG MKT 12/25	202	CACEIS Bank, Paris	USD	13 595 105.00	174 912.50	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(140 904.48)	(0.01)
CHF	9 938 319.85	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	12 526 117.62	(13 618.41)	(0.00)
EUR	36 862 236.38	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	43 317 982.18	32 075.62	0.00
GBP	15 753 689.23	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	21 365 544.80	(155 577.52)	(0.01)
USD	185 385.20	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	147 594.43	(437.39)	(0.00)
USD	1 071 135.52	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	913 702.44	(3 376.84)	(0.00)
USD	502 030.91	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	372 860.80	30.06	0.00

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



PrivilEdge - BlueBay Investment Grade Global Government Bonds

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

Launched on 27 May 2025 · Lancé le 27 mai 2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 515 173 157.80)	(2)	518 541 372.12
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		27 328 557.79
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 298 723.64
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		4 915 659.37
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		2 939 420.82
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	4 580 654.60
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	344 940.93
		559 949 329.27
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		254 141.58
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	144 654.32
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	69 621.69
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		3 356 381.21
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	266 152.91
		4 090 951.71
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		555 858 377.56

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 27/05/2025 to 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 27/05/2025 au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		-
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 068 615.30
Bank interest/Intérêts bancaires		510 959.02
Other income/Autres revenus		0.02
		5 579 574.34
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	578 590.82
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	460.11
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		31 855.72
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		535 506.60
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	279 655.70
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	17 139.38
Other expenses/Autres frais		4 119.68
		1 447 328.01
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		4 132 246.33
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	312 260.49
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	6 769 555.91
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	1 563 330.29
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	84 208.70
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	446 047.30
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		13 307 649.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	3 368 214.32
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	4 580 654.60
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(266 152.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	344 940.93
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		21 335 305.96
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	534 523 071.60
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		555 858 377.56

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 27/05/2025 to 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 27/05/2025 au 30/09/2025

	Number of Shares 27/05/2025	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 27/05/2025</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	53 286.6020	0.0000	53 286.6020
I - USD - Capitalisation	0.0000	500 000.0000	0.0000	500 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	7 165 086.8200	456 450.0000	6 708 636.8200
M - USD - Capitalisation	0.0000	1 787 191.9570	132 162.0000	1 655 029.9570
M - USD - Distribution	0.0000	228 287.3860	0.0000	228 287.3860
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	14 190 867.7840	2 143 270.1950	12 047 597.5890
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	622 868.3830	123 660.0000	499 208.3830
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	120 008.0000	0.0000	120 008.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	8 050 859.2330	470 064.0000	7 580 795.2330
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	1 434 072.0000	114 855.0000	1 319 217.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	5 076 887.2150	457 286.1950	4 619 601.0200
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	2 601 684.0760	540 704.0000	2 060 980.0760
M - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	763 307.0000	73 565.0000	689 742.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	658 549.4370	59 132.0000	599 417.4370
N - USD - Capitalisation	0.0000	1 748 474.0000	0.0000	1 748 474.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 632 344.1250	1 176 950.0000	2 455 394.1250
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	354 600.0000	27 200.0000	327 400.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 702 818.7510	82 000.0000	2 620 818.7510

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	537 960.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0956	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 099 294.13	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1986	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	67 295 016.21	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0311	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 875 509.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1965	0.0000	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 327 731.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1965	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	120 825 899.84	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0290	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 006 583.36	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0290	0.0000	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 203 812.38	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0311	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	76 589 042.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1030	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 328 096.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1030	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 681 561.49	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1051	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 826 423.74	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1051	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 020 675.09	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1787	0.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 102 549.42	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1808	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 830 747.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1979	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 628 624.43	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0304	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 283 958.16	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0304	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 481 843.59	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1044	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			518 541 372.12	93.29
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			518 541 372.12	93.29
Bonds/Obligations			518 541 372.12	93.29
Australia/Australie			20 024 007.96	3.60
27 823 000	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 1.75% 21-06-51	AUD	9 791 504.99	1.76
6 302 000	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.5% 21-05-30	AUD	3 964 278.59	0.71
2 219 000	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.25% 21-06-39	AUD	1 274 477.15	0.23
7 397 000	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 4.75% 21-04-27	AUD	4 993 747.23	0.90
Belgium/Belgique			10 146 129.53	1.83
2 898 000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.4% 22-06-53	EUR	1 882 130.13	0.34
7 026 000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0% 22-06-33	EUR	8 263 999.40	1.49
Canada			12 521 927.13	2.25
9 146 000	CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.25% 01-06-30	CAD	6 152 135.31	1.11
1 890 000	CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.75% 01-12-55	CAD	1 140 604.85	0.21
1 961 000	CANADIAN GOVERNMENT BOND 3.25% 01-09-28	CAD	1 437 195.51	0.26
5 210 000	CANADIAN GOVERNMENT BOND 4.0% 01-08-26	CAD	3 791 991.46	0.68
France			8 466 734.48	1.52
1 140 000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-40	EUR	837 885.10	0.15
1 196 000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-50	EUR	824 760.84	0.15
5 200 000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-05-48	EUR	4 193 780.57	0.75
2 293 000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	EUR	2 610 307.97	0.47
Germany/Allemagne			70 814 973.44	12.74
4 696 000	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.9% 16-09-27	EUR	5 505 151.52	0.99
22 276 000	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.2% 11-03-27	EUR	26 247 832.84	4.72
11 386 000	BUNDSOBLIGATION 2.5% 11-10-29	EUR	13 527 427.93	2.43
10 558 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-31	EUR	10 976 506.50	1.97
4 260 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-32	EUR	4 302 324.13	0.77
2 744 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	EUR	3 179 265.99	0.57
5 158 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 4.75% 04-07-34	EUR	7 076 464.53	1.27
Italy/Italie			7 134 951.18	1.28
1 635 000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-03-67	EUR	1 351 989.65	0.24
1 157 000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	EUR	1 380 285.55	0.25
3 639 000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.15% 01-10-39	EUR	4 402 675.98	0.79
Japan/Japon			98 875 271.18	17.79
613 500 000	JAPAN10 YEAR ISSUE 0.1% 20-03-27	JPY	4 108 362.03	0.74
1 975 550 000	JAPAN10 YEAR ISSUE 0.1% 20-09-28	JPY	13 017 766.87	2.34
2 080 650 000	JAPAN 20 YEAR ISSUE 0.4% 20-03-36	JPY	12 316 332.62	2.22
1 630 750 000	JAPAN 20 YEAR ISSUE 0.5% 20-12-41	JPY	8 332 748.96	1.50
952 100 000	JAPAN 20 YEAR ISSUE 1.8% 20-03-32	JPY	6 620 288.17	1.19
809 200 000	JAPAN 2 YEAR ISSUE 0.9% 01-08-27	JPY	5 477 820.84	0.99
1 445 550 000	JAPAN 30 YEAR ISSUE 0.8% 20-12-47	JPY	6 652 059.67	1.20
365 100 000	JAPAN 30 YEAR ISSUE 2.1% 20-09-54	JPY	2 014 902.12	0.36
727 000 000	JAPAN 30 YEAR ISSUE 2.3% 20-12-54	JPY	4 193 928.80	0.75
344 500 000	JAPAN 30 YEAR ISSUE 2.8% 20-06-55	JPY	2 212 560.40	0.40
3 500 000 000	JAPAN 40 YEAR ISSUE 3.1% 20-03-65	JPY	22 640 121.97	4.07
1 681 600 000	JAPAN5 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-30	JPY	11 288 378.73	2.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
	Luxembourg		9 949 540.68	1.79
9 800 000	EAGLE FUNDING LUXCO SARL 5.5% 17-08-30	USD	9 949 540.68	1.79
	Mexico/Mexique		12 495 844.72	2.25
4 600 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 2.125% 25-10-51	EUR	2 999 343.87	0.54
4 090 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 19-09-29	EUR	4 833 761.01	0.87
1 317 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 19-03-34	EUR	1 571 905.06	0.28
3 090 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 22-03-33	USD	3 090 834.78	0.56
	New Zealand/Nouvelle-Zélande		12 469 671.24	2.24
24 006 000	NOUVELLEZEELANDE 1.5% 15-05-31	NZD	12 469 671.24	2.24
	Romania/Roumanie		28 189 447.47	5.07
6 287 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 07-02-34	EUR	6 447 956.11	1.16
10 555 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.875% 11-07-32	EUR	12 707 357.68	2.29
7 326 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.375% 18-09-33	EUR	9 034 133.68	1.63
	Spain/Espagne		17 263 892.73	3.11
6 759 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.7% 30-04-32	EUR	6 945 927.18	1.25
2 321 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	1 802 159.29	0.32
1 770 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 31-10-50	EUR	1 116 398.24	0.20
6 151 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 3.45% 31-10-34	EUR	7 399 408.02	1.33
	United Kingdom/Royaume-Uni		23 987 267.15	4.32
4 986 000	UNITED KINGDOM GILT 1.25% 22-07-27	GBP	6 411 794.90	1.15
4 352 000	UNITED KINGDOM GILT 1.625% 22-10-28	GBP	5 486 011.74	0.99
7 957 000	UNITED KINGDOM GILT 1.75% 22-01-49	GBP	5 512 827.42	0.99
1 499 000	UNITED KINGDOM GILT 3.5% 22-01-45	GBP	1 565 516.50	0.28
3 465 000	UNITED KINGDOM GILT 4.25% 07-09-39	GBP	4 285 811.91	0.77
643 000	UNITED KINGDOM GILT 4.375% 31-07-54	GBP	725 304.68	0.13
	United States of America/États-Unis		186 201 713.23	33.50
25 807 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.125% 15-05-40	USD	16 449 946.33	2.96
9 234 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.125% 15-08-40	USD	5 823 912.66	1.05
32 890 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.25% 15-11-27	USD	31 981 670.70	5.75
2 789 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.5% 30-09-26	USD	2 783 443.79	0.50
17 143 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.5% 30-09-29	USD	17 025 141.88	3.06
24 255 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75% 30-04-27	USD	24 291 950.97	4.37
5 284 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75% 31-08-26	USD	5 284 412.81	0.95
36 557 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 30-11-29	USD	36 799 761.33	6.62
12 482 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-05-35	USD	12 599 993.90	2.27
19 031 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.5% 15-11-33	USD	19 680 730.23	3.54
13 390 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.875% 31-05-26	USD	13 480 748.63	2.43

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					(266 152.91)	(0.05)
Futures on bonds/Futures sur obligations						
CAN 10YR BOND (MSE) 12/25	36	Citibank NA (London)	CAD	2 621 233.90	70 116.22	0.01
EURO BOBL FUTURE 12/25	(45)	Citibank NA (London)	EUR	5 258 736.00	3 278.25	0.00
EURO BTP FUTURE -EUX 12/25	136	Citibank NA (London)	EUR	16 521 722.00	177 424.78	0.03
EURO BUND FUTURE 12/25	70	Citibank NA (London)	EUR	8 194 485.25	546.81	0.00
EURO BUXL FUTURE 12/25	8	Citibank NA (London)	EUR	868 541.20	24 534.00	0.00
EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/25	(107)	Citibank NA (London)	EUR	12 153 835.75	(140 183.30)	(0.03)
EURO SCHATZ 12/25	(15)	Citibank NA (London)	EUR	1 759 010.25	2 467.50	0.00
JPN 10 YEARS BOND 12/25	(37)	Citibank NA (London)	JPY	23 451 911.37	258 066.12	0.05
LONG GILT FUT 12/25	96	Citibank NA (London)	GBP	11 459 125.57	1 938.25	0.00
US 10 YEARS NOTE 12/25	105	Citibank NA (London)	USD	10 477 740.00	34 257.06	0.01
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/25	69	Citibank NA (London)	USD	6 964 515.00	40 614.69	0.01
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/25	760	Citibank NA (London)	USD	153 504 800.00	(70 703.13)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/25	(225)	Citibank NA (London)	USD	22 475 700.00	(668 510.16)	(0.12)

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						4 580 654.60	0.82
CNY	37 455 945.30	BNP Paribas Paris	16/10/2025	USD	5 270 000.00	5 057.89	0.00
KRW	11 086 069 767.00	BNP Paribas Paris	16/10/2025	USD	8 211 200.00	(308 321.68)	(0.06)
PEN	10 769 220.00	BNP Paribas Paris	16/10/2025	USD	3 016 588.24	89 599.55	0.02
USD	5 268 435.94	BNP Paribas Paris	16/10/2025	CNY	37 455 945.30	(6 618.03)	(0.00)
USD	8 204 003.38	BNP Paribas Paris	16/10/2025	KRW	11 086 069 767.00	301 126.36	0.05
USD	3 010 351.58	BNP Paribas Paris	16/10/2025	PEN	10 769 220.00	(95 838.57)	(0.02)
CHF	224 490 589.40	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	282 824 627.47	(187 484.76)	(0.03)
EUR	186 243 538.84	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	218 834 208.72	188 535.64	0.03
GBP	13 301 709.58	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	18 032 077.29	(123 330.92)	(0.02)
USD	3 868 874.42	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	3 051 118.53	27 429.40	0.00
USD	1 624 356.13	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	1 379 899.13	1 591.60	0.00
USD	280 770.48	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	208 674.03	(177.63)	(0.00)
AUD	181 608.98	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	118 468.57	1 915.14	0.00
CAD	317 000.00	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	230 601.45	(2 615.90)	(0.00)
CNY	37 455 945.30	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	5 268 435.94	6 618.03	0.00
EUR	9 090 000.00	Citibank NA (London)	16/10/2025	GBP	7 859 511.97	108 199.86	0.02
EUR	13 451 338.93	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	15 807 330.84	11 468.49	0.00
GBP	5 950 000.00	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	8 061 106.97	(50 329.09)	(0.01)
INR	962 820 538.10	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	10 960 000.00	(129 953.47)	(0.02)
JPY	1 553 684 111.00	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	10 606 613.16	(70 397.85)	(0.01)
KRW	14 855 041 695.00	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	10 944 003.38	(354 364.98)	(0.06)
PEN	11 430 363.73	Citibank NA (London)	16/10/2025	USD	3 224 162.35	72 711.97	0.01
USD	20 155 255.30	Citibank NA (London)	16/10/2025	AUD	30 580 802.18	(115 935.98)	(0.02)
USD	12 942 521.92	Citibank NA (London)	16/10/2025	CAD	17 626 301.43	265 650.70	0.05
USD	5 250 000.00	Citibank NA (London)	16/10/2025	CNY	37 450 144.16	(24 192.74)	(0.00)
USD	157 375 677.92	Citibank NA (London)	16/10/2025	EUR	133 244 003.36	680 484.80	0.12
USD	32 474 329.76	Citibank NA (London)	16/10/2025	GBP	23 705 000.00	559 121.42	0.10
USD	10 840 000.00	Citibank NA (London)	16/10/2025	INR	963 702 808.52	(135.45)	(0.00)
USD	107 608 658.64	Citibank NA (London)	16/10/2025	JPY	15 368 426 846.00	3 384 545.77	0.61
USD	12 553 700.67	Citibank NA (London)	16/10/2025	NZD	20 858 382.05	435 894.58	0.08
USD	3 016 588.24	Citibank NA (London)	16/10/2025	PEN	10 769 220.00	(89 599.55)	(0.02)

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment recoit	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						EUR	
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						344 940.93	0.07
198 400 000.00	USD	29/05/2027	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	USD SOFR COMPOUNDED	3.74%	786 282.75	0.14
38 000 000.00	USD	17/09/2027	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	USD SOFR COMPOUNDED	3.39%	(14 555.04)	(0.00)
40 000 000.00	USD	17/09/2027	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	USD SOFR COMPOUNDED	3.38%	(21 524.41)	(0.00)
24 808 869.00	NZD	07/07/2030	JP MORGAN SECURITIES LTD	3.58%	NZD BBR 3 MONTHS	(323 154.82)	(0.06)
107 500 000.00	GBP	18/09/2027	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.73%	(82 107.55)	(0.01)

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



PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 85 870 156.16)	(2)	84 359 673.72
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 719 577.61
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 164 547.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		723 554.92
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	44.96
		89 967 398.34
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		544.35
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		446 994.14
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		275 593.40
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	32 091.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	14 761.52
		769 985.38
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		89 197 412.96

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		90 324 248.77
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 301 168.94
Bank interest/Intérêts bancaires		43 504.72
		3 344 673.66
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	348 296.71
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 388.09
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 008.39
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	162 130.53
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	23.47
		514 847.19
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 829 826.47
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(355 329.95)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	102 699.28
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(40 488.49)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		2 536 707.31
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(495 967.18)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(14 842.05)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 025 898.08
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(514 044.46)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(2 638 689.43)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		89 197 412.96

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	29 700.0000	79 055.5430	487.1520	108 268.3910
I - USD - Capitalisation	303 500.0000	0.0000	0.0000	303 500.0000
M - USD - Capitalisation	3 471 745.6040	1 167 126.3470	1 001 064.2020	3 637 807.7490
M - USD - Distribution	1 059 164.5660	282 527.2460	230 387.9670	1 111 303.8450
M X1 - USD - Distribution	110 328.5260	89 996.5900	0.0000	200 325.1160
M - CHF - Hedged - Capitalisation	145 041.0460	0.0000	86 852.0000	58 189.0460
M - EUR - Hedged - Capitalisation	65 855.7400	0.0000	65 855.7400	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	8 952.0000	11 700.0000	8 952.0000	11 700.0000
N - USD - Capitalisation	2 656 010.0740	0.0000	1 190 000.0000	1 466 010.0740
N - USD - Distribution	495 000.0000	760 380.2420	35 000.0000	1 220 380.2420
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	130 867.0860	95 529.3680	35 337.7180

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 191 664.16	320 220.82	346 858.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0066	10.7818	9.6566
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 499 876.28	3 408 589.58	5 271 042.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5317	11.2309	10.0020
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 205 153.82	38 348 315.67	36 626 535.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3269	11.0458	9.8486
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 364 117.76	9 956 255.62	7 873 473.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3261	9.4001	8.6254
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 882 779.64	1 044 705.46	948 744.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3986	9.4690	8.6857
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	499 318.35	1 270 308.11	121 662.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5810	8.7583	8.1653

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	615 929.50	504 210.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.3527	8.4936
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	110 872.87	84 418.40	342 118.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4763	9.4301	8.5527
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 752 809.27	29 583 520.50	24 565 265.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4275	11.1383	9.9261
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 149 778.37	5 375 120.18	3 248 476.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7751	10.8588	9.7552
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	334 784.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4739	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			84 359 673.72	94.58
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			84 359 673.72	94.58
Bonds/ <i>Obligations</i>			59 137 962.06	66.30
	Bermuda/Bermudes		503 850.00	0.56
500 000	AIRCASTLE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY 5.0% 15-09-30	USD	503 850.00	0.56
	Brazil/Brésil		427 570.00	0.48
400 000	VALE OVERSEAS 6.125% 12-06-33	USD	427 570.00	0.48
	Canada		965 106.25	1.08
125 000	ELEMENT FINANCIAL 6.271% 26-06-26	USD	126 555.63	0.14
325 000	FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 5.7% 14-03-28	USD	336 921.00	0.38
350 000	NUTRIEN 4.0% 15-12-26	USD	349 249.25	0.39
175 000	ROGERS COMMUNICATIONS 4.5% 15-03-42	USD	152 380.37	0.17
	France		1 483 978.38	1.66
425 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.79% 13-07-28	USD	442 405.88	0.50
450 000	BNP PAR 4.792% 09-05-29	USD	454 502.25	0.51
375 000	BPCE 5.716% 18-01-30	USD	388 316.25	0.44
200 000	SG 1.488% 14-12-26	USD	198 754.00	0.22
	Ireland/Irlande		447 758.75	0.50
425 000	AIB GROUP 5.871% 28-03-35	USD	447 758.75	0.50
	Italy/Italie		206 073.00	0.23
200 000	ENI 5.5% 15-05-34	USD	206 073.00	0.23
	Japan/Japon		1 447 146.38	1.62
475 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP 4.711% 08-07-31	USD	480 847.25	0.54
350 000	NOMURA 5.491% 29-06-35	USD	361 222.75	0.40
425 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.852% 13-07-30	USD	452 446.50	0.51
225 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.175% 09-07-50	USD	152 629.88	0.17
	Luxembourg		335 372.37	0.38
200 000	JBS USA FOODS GROUP 6.25% 01-03-56	USD	204 798.00	0.23
125 000	NVENT FINANCE SARL 5.65% 15-05-33	USD	130 574.37	0.15
	Netherlands/Pays-Bas		416 192.00	0.47
400 000	ING GROEP NV 5.55% 19-03-35	USD	416 192.00	0.47
	Norway/Norvège		210 398.00	0.24
200 000	AKER BP A 6.0% 13-06-33	USD	210 398.00	0.24
	Singapore/Singapour		217 999.12	0.24
225 000	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE 5.3% 19-05-53	USD	217 999.12	0.24
	Spain/Espagne		549 824.00	0.62
400 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.538% 14-03-30	USD	414 650.00	0.46
150 000	TELEFONICA EMISIONES SAU 5.213% 08-03-47	USD	135 174.00	0.15
	Sweden/Suède		440 414.75	0.49
425 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 5.5% 15-06-28	USD	440 414.75	0.49
	United Kingdom/Royaume-Uni		2 326 160.37	2.61
425 000	AMCOR GROUP FINANCE 5.45% 23-05-29	USD	439 681.62	0.49
325 000	CSL FINANCE 4.25% 27-04-32	USD	320 807.50	0.36
325 000	FERGUSON FINANCE 4.65% 20-04-32	USD	323 149.12	0.36
275 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 14-09-26	USD	274 285.00	0.31

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
200 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 5.537% 14-07-36	USD	205 975.00	0.23
325 000	NATWEST GROUP 4.892% 18-05-29	USD	330 286.13	0.37
400 000	STANDARD CHARTERED 7.018% 08-02-30	USD	431 976.00	0.48
	United States of America/États-Unis		49 160 118.69	55.11
300 000	AIG 5.125% 27-03-33	USD	308 704.50	0.35
275 000	ALABAMA ECONOMIC SETTLEMENT AUTHORITY 4.263% 15-09-32	USD	273 821.63	0.31
175 000	AMERICAN EQ INVESTMENT LIFE DELAW 6.0% 15-07-35	USD	178 920.00	0.20
450 000	AMERICAN TOWER 5.25% 15-07-28	USD	462 802.50	0.52
475 000	AMERICOLD REALTY OPERATING PARTNER LP 5.409% 12-09-34	USD	468 008.00	0.52
150 000	AMGEN 5.65% 02-03-53	USD	149 687.25	0.17
209 000	ANHEUSERBUSCH COS LLC ANHEUSERBUSCH 4.9% 01-02-46	USD	195 880.02	0.22
375 000	ASHTAD CAPITAL 5.5% 11-08-32	USD	387 821.25	0.43
250 000	ATT 2.25% 01-02-32	USD	219 015.00	0.25
175 000	ATT 3.8% 01-12-57	USD	124 771.50	0.14
50 000	ATT 6.0% 15-08-40	USD	52 530.00	0.06
300 000	AVERY DENNISON 5.75% 15-03-33	USD	317 248.50	0.36
450 000	AVIATION CAPITAL GROUP 5.375% 15-07-29	USD	461 180.25	0.52
175 000	BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY 4.6% 01-05-53	USD	150 771.25	0.17
225 000	BIMBO BAKERIES U 4.0% 17-05-51	USD	170 770.50	0.19
575 000	BK AMERICA 4.376% 27-04-28	USD	577 130.38	0.65
175 000	BK AMERICA 5.288% 25-04-34	USD	181 146.00	0.20
223 000	BOARDWALK PIPELINES LP 4.45% 15-07-27	USD	223 588.72	0.25
300 000	BROADCOM 4.75% 15-04-29	USD	305 947.50	0.34
325 000	BUNGE LTD FINANCE 4.9% 21-04-27	USD	329 077.13	0.37
325 000	CAPITAL ONE FINANCIAL 5.817% 01-02-34	USD	340 835.63	0.38
275 000	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES 4.187% 01-10-49	USD	217 727.81	0.24
500 000	CENTENE 4.625% 15-12-29	USD	485 417.50	0.54
100 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 6.384% 23-10-35	USD	104 762.00	0.12
200 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 6.55% 01-06-34	USD	213 214.00	0.24
250 000	CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.95% 30-06-33	USD	264 650.00	0.30
475 000	CITIGROUP 4.952% 07-05-31	USD	484 295.75	0.54
350 000	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55% 10-04-28	USD	352 863.00	0.40
200 000	CONAGRA BRANDS 7.0% 01-10-28	USD	213 960.00	0.24
325 000	CORN PRODUCTS INTL 2.9% 01-06-30	USD	304 443.75	0.34
250 000	COX COMMUNICATIONS 5.7% 15-06-33	USD	255 338.75	0.29
50 000	CVS HEALTH 4.78% 25-03-38	USD	46 863.25	0.05
450 000	DALLAS FORT WOTH TEXAS INTL 2.516% 01-11-33	USD	389 405.77	0.44
450 000	DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 4.95% 04-08-31	USD	454 657.50	0.51
250 000	DIGITAL REALTY TRUST LP 3.6% 01-07-29	USD	243 955.00	0.27
300 000	DUKE ENERGY 3.75% 01-09-46	USD	229 882.50	0.26
150 000	ELEVANCE HEALTH 5.125% 15-02-53	USD	137 048.25	0.15
225 000	ENERGY TRANSFER LP 6.25% 15-04-49	USD	227 197.13	0.25
450 000	EVERSOURCE ENERGY 1.65% 15-08-30	USD	395 156.25	0.44
350 000	EXELON 7.6% 01-04-32	USD	405 505.63	0.45
325 000	FLORIDA GAS TRANSMISSION 2.55% 01-07-30	USD	298 840.75	0.34
250 000	FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE III 3.75% 15-06-29	USD	243 037.50	0.27
550 000	GOLD SACH GR 3.615% 15-03-28	USD	545 985.00	0.61
250 000	GUARDIAN LIFE INSURANCE CO OF AMERICA 4.85% 24-01-77	USD	211 557.50	0.24
325 000	HEALTH CARE SERVICE 2.2% 01-06-30	USD	294 012.88	0.33
175 000	HEALTH CARE SERVICE 5.45% 15-06-34	USD	179 571.88	0.20
375 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 4.9% 23-06-28	USD	380 178.75	0.43
350 000	JACKSON NATL LIFE GLOBAL FUNDING 5.25% 12-04-28	USD	357 239.75	0.40
575 000	JPM CHASE 4.323% 26-04-28	USD	576 469.12	0.65
200 000	KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 7.3% 15-08-33	USD	229 293.00	0.26
450 000	KROGER 5.0% 15-09-34	USD	453 807.00	0.51
450 000	LENNOX INTL 1.7% 01-08-27	USD	429 990.75	0.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
425 000	LPL 6.0% 20-05-34	USD	444 354.50	0.50
425 000	MARSHFIELD CLINIC HEALTH SYSTEM 2.703% 15-02-30	USD	396 155.52	0.44
75 000	MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE 4.9% 01-04-77	USD	63 723.90	0.07
150 000	MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE 5.625% 15-05-33	USD	153 074.56	0.17
350 000	METROPOLITAN EDISON 5.2% 01-04-28	USD	357 778.75	0.40
400 000	MORGAN STANLEY 6.296% 18-10-28	USD	416 622.00	0.47
350 000	MPLX LP 5.5% 01-06-34	USD	357 197.75	0.40
350 000	MYLAN 4.55% 15-04-28	USD	348 474.00	0.39
150 000	NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE 7.875% 01-04-33	USD	170 722.95	0.19
225 000	NEW YORK LIFE INSURANCE 6.75% 15-11-39	USD	256 249.80	0.29
350 000	NISOURCE 5.25% 30-03-28	USD	359 093.00	0.40
450 000	NORDSON 4.5% 15-12-29	USD	452 844.00	0.51
125 000	ORACLE 6.9% 09-11-52	USD	139 208.12	0.16
350 000	PENSKE TRUCK LEASINGPTL 5.55% 01-05-28	USD	360 036.25	0.40
300 000	PHILLIPS 66 COMPANY 3.15% 15-12-29	USD	287 010.00	0.32
175 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.4% 15-06-33	USD	182 133.88	0.20
400 000	PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II 5.5% 28-06-28	USD	413 196.00	0.46
225 000	PROTECTIVE LIFE 3.4% 15-01-30	USD	215 602.88	0.24
300 000	REVVITY 3.3% 15-09-29	USD	287 137.50	0.32
350 000	RYDER SYSTEM 5.25% 01-06-28	USD	359 406.25	0.40
150 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 4.5% 15-05-30	USD	150 643.50	0.17
250 000	SAMMONS FINANCIAL GROUP 4.75% 08-04-32	USD	244 365.97	0.27
225 000	SYMETRA LIFE INSURANCE 6.55% 01-10-55	USD	238 933.12	0.27
150 000	TARRANT COUNTY CULTURAL EDUCATION FAC 2.411% 01-09-31	USD	134 558.13	0.15
350 000	TARRANT COUNTY CULTURAL EDUCATION FAC 2.571% 01-09-32	USD	309 237.52	0.35
125 000	TMOBILE U 5.65% 15-01-53	USD	123 730.00	0.14
400 000	TTX 4.65% 15-06-44	USD	354 537.80	0.40
1 100 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.375% 15-11-40	USD	717 492.19	0.80
250 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.75% 15-08-41	USD	169 589.84	0.19
1 200 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.875% 15-02-32	USD	1 064 718.76	1.19
1 450 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.0% 15-11-41	USD	1 017 945.31	1.14
250 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.25% 15-05-41	USD	185 253.90	0.21
925 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.375% 15-02-42	USD	685 222.66	0.77
825 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-32	USD	775 628.91	0.87
1 475 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-43	USD	1 155 224.62	1.30
2 125 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-49	USD	1 549 423.84	1.74
2 300 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-52	USD	1 639 648.44	1.84
2 075 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.375% 15-08-42	USD	1 767 478.52	1.98
675 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 15-08-28	USD	675 026.37	0.76
675 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75% 15-04-28	USD	677 083.01	0.76
2 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-02-43	USD	1 814 687.50	2.03
575 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-05-43	USD	520 689.45	0.58
-	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 30-11-27	USD	0.00	0.00
1 225 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 31-12-29	USD	1 232 847.65	1.38
750 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 30-06-32	USD	753 925.79	0.85
350 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 31-01-31	USD	353 664.06	0.40
875 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 31-05-30	USD	885 151.37	0.99
3 225 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-01-28	USD	3 269 217.78	3.67
550 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-02-54	USD	507 375.00	0.57
1 150 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.375% 30-11-30	USD	1 182 523.43	1.33
-	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.625% 15-02-35	USD	0.00	0.00
1 025 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.625% 15-05-44	USD	1 017 152.35	1.14
100 000	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC 3.875% 15-08-29	USD	95 869.94	0.11
225 000	VERIZON COMMUNICATION 4.4% 01-11-34	USD	217 006.88	0.24
225 000	VIPER ENERGY PARTNERS LLC 5.7% 01-08-35	USD	228 994.87	0.26
49 000	WARNERMEDIA HOLDINGS INCORPORATION 4.279% 15-03-32	USD	44 988.62	0.05
200 000	WESTERN GAS PARTNERS LP 6.15% 01-04-33	USD	211 464.00	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
500 000	WESTERNSOUTHERN GLOBAL FUNDING 4.5% 16-07-28	USD	503 650.00	0.56
400 000	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 3.45% 15-11-26	USD	396 718.00	0.44
300 000	WILLIS NORTH AMERICA 2.95% 15-09-29	USD	284 607.00	0.32
475 000	WP CAREY 4.65% 15-07-30	USD	477 835.75	0.54
Mortgage & Asset-backed Securities			25 221 711.66	28.28
United States of America/États-Unis			25 221 711.66	28.28
174 065	BANK 2017BNK4 3.362% 15-05-50	USD	173 024.84	0.19
137 000	BANK 2017BNK5 3.39% 15-06-60	USD	135 137.23	0.15
175 000	BANK 2017BNK8 3.488% 15-11-50	USD	170 377.71	0.19
325 000	CD 2016CD1 MORTGAGE TRUST 2.724% 10-08-49	USD	318 197.46	0.36
355 000	CD 2018CD7 MORTGAGE TRUST 4.279% 15-08-51	USD	354 135.29	0.40
250 000	CD COMMERCIAL MORTGAGE TRUST AUTRE V 10-05-50	USD	246 696.83	0.28
207 938	CITIGROUP COMMERCIAL MTG TRUST 2015GC35 3.818% 10-11-48	USD	207 718.75	0.23
350 000	CITIGROUP COMMERCIAL MTG TRUST 2016GC36 3.616% 10-02-49	USD	348 481.63	0.39
300 000	CITIGROUP COMMERCIAL MTG TRUST 2018C6 4.412% 10-11-51	USD	298 462.32	0.33
350 000	CSAIL 2018C14 COM MORTGAGE TRUST AUTRE V 15-11-51	USD	348 585.58	0.39
107 783	CSAIL 2018CX11 COMMERCIAL MORTGAGE TRUS 3.7659% 15-04-51	USD	107 025.36	0.12
300 000	CSAIL 2018CX12 COMMERCIAL MT AUTRE R+0.0% 15-08-51	USD	299 249.10	0.34
125 000	DBJPM 16C3 MORTGAGE TRUST 2.89% 10-08-49	USD	123 573.65	0.14
161 667	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-01-41	USD	134 765.39	0.15
181 350	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-02-36	USD	163 116.89	0.18
218 979	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-10-35	USD	197 141.38	0.22
205 796	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-11-40	USD	171 550.54	0.19
248 965	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-12-35	USD	223 732.42	0.25
210 113	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-12-40	USD	175 149.91	0.20
184 224	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-02-42	USD	160 009.11	0.18
296 533	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-04-51	USD	239 798.43	0.27
110 394	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-06-36	USD	101 673.48	0.11
411 577	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-06-50	USD	332 831.00	0.37
451 748	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-07-40	USD	396 603.54	0.44
361 838	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-07-50	USD	293 130.97	0.33
336 463	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-07-51	USD	273 415.99	0.31
248 741	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-08-51	USD	203 375.76	0.23
363 598	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-10-50	USD	294 557.17	0.33
148 638	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-01-52	USD	127 032.08	0.14
128 710	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-03-42	USD	115 064.66	0.13
177 328	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-07-50	USD	150 551.55	0.17
175 606	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-07-50	USD	150 565.81	0.17
110 558	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-08-35	USD	105 324.48	0.12
83 831	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-08-50	USD	71 572.12	0.08
142 684	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-11-51	USD	122 248.50	0.14
237 994	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-12-50	USD	202 734.52	0.23
113 023	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-01-48	USD	101 935.24	0.11
113 208	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-04-42	USD	104 385.99	0.12
88 585	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-04-43	USD	81 370.96	0.09
70 778	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-05-43	USD	65 014.03	0.07
76 841	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-05-50	USD	69 141.79	0.08
205 830	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-07-43	USD	187 840.62	0.21
151 462	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-07-50	USD	136 102.77	0.15
179 507	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-09-43	USD	164 343.08	0.18
90 563	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-10-43	USD	87 240.34	0.10
200 595	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-10-51	USD	176 562.61	0.20
471 811	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-11-51	USD	420 585.79	0.47
80 859	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-12-32	USD	78 853.00	0.09
158 488	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-12-54	USD	139 108.70	0.16
281 478	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-04-43	USD	267 186.28	0.30

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
65 750	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-05-48	USD	61 377.70	0.07
212 833	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-06-41	USD	202 738.04	0.23
92 448	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-07-42	USD	87 353.32	0.10
218 821	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-08-43	USD	207 096.15	0.23
49 877	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-12-31	USD	49 252.06	0.06
66 614	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-12-46	USD	62 209.00	0.07
246 427	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-01-48	USD	236 818.12	0.27
112 666	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-03-45	USD	109 245.46	0.12
85 189	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-07-40	USD	83 143.40	0.09
232 812	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-07-43	USD	225 652.16	0.25
122 478	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-07-43	USD	117 942.39	0.13
35 331	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-11-45	USD	33 909.99	0.04
38 605	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-12-45	USD	37 052.11	0.04
209 741	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-03-50	USD	206 720.14	0.23
21 528	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-05-41	USD	21 528.43	0.02
50 417	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-05-47	USD	49 790.63	0.06
78 822	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-06-44	USD	79 167.00	0.09
202 655	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-06-51	USD	201 405.31	0.23
40 185	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-11-42	USD	39 818.69	0.04
78 064	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-12-45	USD	77 866.53	0.09
105 322	FANNIE MAE POOL 5.0% 01-06-39	USD	107 279.56	0.12
133 383	FANNIE MAE POOL 5.0% 01-08-52	USD	132 759.14	0.15
221 323	FANNIE MAE POOL 5.0% 01-08-52	USD	222 886.45	0.25
170 816	FANNIE MAE POOL 5.5% 01-05-55	USD	173 405.39	0.19
427 961	FANNIE MAE POOL 6.0% 01-02-55	USD	441 625.98	0.50
131 527	FANNIE MAE POOL 6.0% 01-07-53	USD	136 675.83	0.15
195 945	FANNIE MAE POOL 6.0% 01-08-54	USD	202 686.40	0.23
53 173	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-06-33	USD	51 189.37	0.06
151 711	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-07-43	USD	139 356.89	0.16
72 013	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-09-32	USD	69 551.36	0.08
341 742	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-10-43	USD	312 726.18	0.35
171 986	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-10-46	USD	155 837.49	0.17
69 671	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.5% 01-05-44	USD	65 774.79	0.07
190 455	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.5% 01-05-46	USD	177 711.07	0.20
88 783	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-03-42	USD	85 875.71	0.10
63 790	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-05-46	USD	61 482.78	0.07
29 593	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-09-47	USD	28 368.10	0.03
75 024	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-12-45	USD	72 515.17	0.08
228 963	FREDDIE MAC GOLD POOL 5.5% 01-06-41	USD	236 712.06	0.27
208 316	FREDDIE MAC POOL 1.5% 01-12-40	USD	173 651.80	0.19
464 327	FREDDIE MAC POOL 2.0% 01-07-50	USD	376 159.31	0.42
212 932	FREDDIE MAC POOL 2.0% 01-09-40	USD	186 939.33	0.21
592 453	FREDDIE MAC POOL 2.0% 01-09-41	USD	525 686.73	0.59
148 928	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-02-42	USD	133 139.77	0.15
270 035	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-02-51	USD	231 851.35	0.26
187 653	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-05-51	USD	161 037.46	0.18
449 441	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-07-51	USD	382 480.81	0.43
551 037	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-11-50	USD	472 126.94	0.53
217 442	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-11-51	USD	186 593.30	0.21
126 213	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-12-51	USD	108 052.09	0.12
393 988	FREDDIE MAC POOL 3.0% 01-01-46	USD	360 309.42	0.40
224 004	FREDDIE MAC POOL 3.0% 01-06-44	USD	204 984.96	0.23
247 490	FREDDIE MAC POOL 3.0% 01-06-48	USD	219 154.60	0.25
255 622	FREDDIE MAC POOL 3.5% 01-01-48	USD	240 265.65	0.27
263 290	FREDDIE MAC POOL 3.5% 01-04-47	USD	246 424.61	0.28
222 527	FREDDIE MAC POOL 3.5% 01-06-42	USD	209 589.55	0.23
149 326	FREDDIE MAC POOL 4.0% 01-01-49	USD	143 386.54	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>			
USD							
152 572	FREDDIE MAC POOL 5.5% 01-01-53	USD	154 207.74	0.17			
212 685	FREDDIE MAC POOL 6.0% 01-01-53	USD	217 860.92	0.24			
150 466	FREDDIE MAC POOL 6.0% 01-03-54	USD	155 518.28	0.17			
65 775	FREDDIE MAC SEASONED CREDIT RISK 3.0% 25-02-59	USD	61 614.97	0.07			
217 253	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 2.5% 20-03-52	USD	185 623.58	0.21			
242 937	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 2.5% 20-08-51	USD	207 568.57	0.23			
98 995	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.0% 20-06-47	USD	89 392.52	0.10			
130 996	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.0% 20-11-46	USD	117 616.80	0.13			
85 183	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.5% 20-01-43	USD	79 335.57	0.09			
245 760	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.5% 20-06-42	USD	228 887.98	0.26			
226 270	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.5% 20-09-42	USD	210 736.50	0.24			
374 413	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 5.0% 20-02-49	USD	379 804.59	0.43			
42 652	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 6.0% 20-01-53	USD	43 419.38	0.05			
30 757	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015GS1 3.734% 10-11-48	USD	30 730.74	0.03			
500 000	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2017GS8 3.469% 10-11-50	USD	491 722.05	0.55			
46 444	JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE 2014 C25 3.672% 15-11-47	USD	45 680.65	0.05			
375 000	JPMDB COMMERCIAL MTGE SECU 2016C4 3.1413% 15-12-49	USD	369 777.45	0.41			
500 000	JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MTG 2016JP2 2.8218% 15-08-49	USD	494 240.90	0.55			
36 354	MILL CITY MORTGAGE LOAN TRUST 20183 AUTRE R 25-08-58	USD	35 941.09	0.04			
125 000	MORGAN STANLEY BA ML TRUST 2016C30 2.86% 15-09-49	USD	122 937.21	0.14			
225 000	MORGAN STANLEY BAML TRUST 2016C32 3.72% 15-12-49	USD	223 638.75	0.25			
325 000	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2016BNK2 3.049% 15-11-49	USD	319 068.36	0.36			
250 000	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2016UBS12 3.596% 15-12-49	USD	247 250.75	0.28			
450 000	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018H4 4.31% 15-12-51	USD	446 420.21	0.50			
126 213	MS BANK OF AMERICA MERRILL L 3.753% 15-12-47	USD	126 056.17	0.14			
222 452	NEW RESIDENTIAL MORTGAGE LOAN TR 20178 AUTRE R 25-12-57	USD	218 564.89	0.25			
43 415	NEW RESIDENTIAL MORTGAGE LOAN TRUST 173 4.0% 25-04-57	USD	42 770.23	0.05			
172 667	SEASON CR RISK TRANS TRUST SERIES 20202 2.0% 25-11-59	USD	142 855.31	0.16			
15 103	TOWD POINT MORTGAGE TRUST 20176 2.75% 25-10-57	USD	14 867.80	0.02			
12 122	TOWD POINT MORTGAGE TRUST 20181 AUTRE R 25-01-58	USD	12 011.23	0.01			
54 591	WAMU MORTGAGE PASSTHROUGH CE S2004 AR3 TSFR1R 01-06-34	USD	51 655.57	0.06			
16 907	WAMU MTGE PASS THROUGH CERT SERIES 2004 AUTRE R 25-01-35	USD	16 069.64	0.02			
200 000	WELLS FARGO COMMERCIAL MTG TR 2017RC1 3.631% 15-01-60	USD	198 377.14	0.22			
200 000	WELLS FARGO COM MORTGAGE TRUST 2017C40 3.317% 15-10-50	USD	196 864.90	0.22			
USD							
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							
CHF	519 339.04	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	654 316.86	(460.94)	(0.00)
EUR	445 813.26	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	523 805.62	471.60	0.00
USD	21 522.94	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	17 067.80	34.30	0.00

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



PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 20 June 2025 · Fermé le 20 juin 2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 20/06/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 20/06/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		16 382 410.30
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	453 802.76
Bank interest/Intérêts bancaires		8 457.47
		462 260.23
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	49 965.90
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 534.54
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1.23
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	23 596.26
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	10.21
		76 108.14
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		386 152.09
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	234 720.95
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	47 472.31
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(6 071.54)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		662 273.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(284 570.99)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(13 741.17)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		363 961.65
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(235 567.74)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(16 510 804.21)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		-

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 20/06/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 20/06/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 20/06/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 20/06/2025</i>
P - USD - Capitalisation	86 075.5530	0.0000	86 075.5530	0.0000
M - USD - Capitalisation	650 563.2000	37 756.2380	688 319.4380	0.0000
M - USD - Distribution	184 627.9770	35 072.4080	219 700.3850	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	5 830.0000	5 442.0000	11 272.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	36 387.5700	18 250.0000	54 637.5700	0.0000
N - USD - Distribution	476 547.3450	0.0000	476 547.3450	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	102 855.0000	8 238.0000	111 093.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	20/06/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	936 239.97	2 239 976.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0732	10.8770	10.2048
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 325 164.21	15 834 765.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5002	11.2597	10.5164
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 836 062.81	3 386 517.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8289	9.9447	9.4959
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	66 527.86	153 198.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6702	11.4113	10.6388
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	364 768.74	635 552.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9030	10.0245	9.5734
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	81 577.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.7718
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	68 744.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8206

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	20/06/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 415 538.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.3645
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 745 940.00	4 534 113.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8369	9.9590	9.5145
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	992 524.27	942 411.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7230	9.6497	9.1625



PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 45 407 970.71)	(2)	45 202 236.23
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 104 939.68
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		592 800.32
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	64 047.06
		46 964 023.29
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	17 290.30
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	7 989.22
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	30 150.00
		55 429.52
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		46 908 593.77

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		62 311 099.12
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 596 240.75
Bank interest/Intérêts bancaires		31 957.63
Other income/Autres revenus		334.44
		1 628 532.82
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	235 702.06
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	648.12
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 259.52
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	109 282.22
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	1 412.88
Other expenses/Autres frais		1.35
		348 306.15
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 280 226.67
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(57 905.55)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(18 020.82)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(37 950.63)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	162 414.47
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 328 764.14
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 512 776.94)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	137 547.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	98 610.00
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		52 144.54
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(483 215.71)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(14 971 434.18)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		46 908 593.77

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	10 745.1000	0.0000	0.0000	10 745.1000
P - EUR - Distribution	6 250.0000	0.0000	3 400.0000	2 850.0000
I - EUR - Distribution	1 016 000.0000	0.0000	0.0000	1 016 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	33 941.0000	0.0000	33 941.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	268 090.0000	0.0000	75 290.0000	192 800.0000
M - EUR - Capitalisation	1 788 088.0060	178 423.4540	432 123.5640	1 534 387.8960
M - EUR - Distribution	631 839.9700	48 550.0000	130 389.0000	550 000.9700
M X1 - EUR - Capitalisation	494 406.5980	45 340.0000	272 883.4810	266 863.1170
M X1 - EUR - Distribution	206 252.0000	0.0000	58 439.0000	147 813.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	143 497.8800	131 561.0730	169 707.3990	105 351.5540
N - EUR - Capitalisation	995 092.7780	40 000.0000	502 950.0000	532 142.7780
N - EUR - Distribution	452 258.8170	0.0000	229 518.5940	222 740.2230

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	107 943.78	108 070.04	98 276.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0459	10.0576	9.1461
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 651.12	61 644.63	56 791.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7021	9.8631	9.0866
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 416 341.69	10 631 407.00	4 881 689.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2523	10.4640	9.4606
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	407 076.31	717 285.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.9936	10.6799
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 831 422.38	2 603 486.20	3 127 838.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4991	9.7112	9.0320
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	345 792.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.6448

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 994 591.90	18 577 192.60	19 567 599.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4241	10.3894	9.4054
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 304 298.10	6 192 936.60	4 011 282.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6442	9.8014	8.9904
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 796 623.02	5 159 829.78	6 600 412.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4796	10.4364	9.4404
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 428 905.12	2 026 716.61	2 423 487.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6670	9.8264	9.0156
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 007 424.22	1 402 145.26	3 298 361.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5625	9.7712	9.0832
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 584 083.12	10 402 154.84	11 256 708.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4936	10.4535	9.4587
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 211 469.18	4 531 652.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9285	10.0200	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			45 202 236.23	96.36
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			43 758 048.23	93.28
Bonds/Obligations			43 758 048.23	93.28
	Austria/Autriche		301 224.00	0.64
300 000	ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32	EUR	301 224.00	0.64
	Belgium/Belgique		4 672 641.50	9.96
100 000	BARRY CAL 3.75% 19-02-28	EUR	101 428.00	0.22
300 000	BELFIUS SANV 4.875% 11-06-35	EUR	315 303.00	0.67
1 450 000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.3% 22-06-54	EUR	1 243 121.25	2.65
400 000	COMMUNAUT FRANCAISE DE BELGIUM 3.75% 22-06-33	EUR	410 430.00	0.87
1 650 000	EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-35	EUR	1 227 905.25	2.62
1 700 000	EUROPEAN UNION 0.3% 04-11-50	EUR	768 604.00	1.64
600 000	EUROPEAN UNION 2.625% 04-07-28	EUR	605 850.00	1.29
	Bulgaria/Bulgarie		1 107 188.50	2.36
1 100 000	BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 07-05-34	EUR	1 107 188.50	2.36
	Denmark/Danemark		4 802 701.78	10.24
300 000	DANSKE BK 1.0% 15-05-31 EMTN	EUR	297 973.50	0.64
10 438 028	NYKREDIT 3.5% 01-10-53	DKK	1 374 518.71	2.93
1 182 827	NYKREDIT 4.0% 01-10-53	DKK	160 047.86	0.34
6 000 000	NYKREDIT 4.0% 01-10-56	DKK	807 464.62	1.72
8 984 922	NYKREDIT 5.0% 01-10-53	DKK	1 258 464.48	2.68
300 000	ORSTED 4.125% 01-03-35 EMTN	EUR	304 437.00	0.65
4 493 651	REALKREDIT DANMARK AS 4.0% 01-10-56	DKK	599 795.61	1.28
	Finland/Finlande		907 181.00	1.93
800 000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.0% 15-09-30	EUR	706 808.00	1.51
200 000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 15-04-30	EUR	200 373.00	0.43
	France		5 287 107.50	11.27
300 000	AXA 1.875% 10-07-42 EMTN	EUR	269 770.50	0.58
300 000	AYVENS 3.875% 24-01-28	EUR	308 307.00	0.66
300 000	CASA ASSURANCES 1.5% 06-10-31	EUR	267 825.00	0.57
200 000	EDF 5.125% PERP EMTN	EUR	206 979.00	0.44
1 620 000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	1 269 270.00	2.71
1 700 000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.7% 25-02-31	EUR	1 689 222.00	3.60
300 000	IN LI 1.125% 02-07-29	EUR	278 778.00	0.59
300 000	RTE EDF TRANSPORT 3.5% 07-12-31	EUR	306 012.00	0.65
800 000	SOCIETE DES GRANDS PROJETS 0.0% 25-11-30	EUR	690 944.00	1.47
	Germany/Allemagne		8 975 955.75	19.13
300 000	AMPRION 3.625% 21-05-31 EMTN	EUR	307 090.50	0.65
600 000	BUNDSOBLIGATION 2.1% 12-04-29	EUR	598 998.00	1.28
300 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	EUR	304 768.50	0.65
200 000	DEUTSCHE BAHN AG 1.6% PERP	EUR	187 120.00	0.40
1 850 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.8% 15-08-53	EUR	1 363 440.75	2.91
3 800 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	EUR	3 748 738.00	7.99
2 500 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	EUR	2 465 800.00	5.26
	Iceland/Islande		1 029 660.00	2.20
1 000 000	ICELAND GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 21-03-34	EUR	1 029 660.00	2.20

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	India/Inde		287 874.00	0.61
300 000	POWER FINANCE 1.841% 21-09-28	EUR	287 874.00	0.61
	Ireland/Irlande		324 820.50	0.69
300 000	BK IRELAND GROUP 5.0% 04-07-31	EUR	324 820.50	0.69
	Luxembourg		1 258 856.34	2.68
1 100 000	LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.9% 17-09-35	EUR	1 094 318.50	2.33
164 691	VIVION INVESTMENTS SARL 6.5% 31-08-28	EUR	164 537.84	0.35
	Netherlands/Pays-Bas		1 212 633.00	2.59
300 000	ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	358 759.50	0.76
300 000	ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	EUR	308 344.50	0.66
300 000	NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	EUR	338 313.00	0.72
200 000	TENNET HOLDING BV 4.875% PERP	EUR	207 216.00	0.44
	Poland/Pologne		1 200 234.00	2.56
600 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.125% 07-07-32	EUR	598 521.00	1.28
600 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.125% 22-10-31	EUR	601 713.00	1.28
	Romania/Roumanie		1 076 433.50	2.29
100 000	BANCA COMERCIALA ROMANA 7.625% 19-05-27	EUR	103 288.50	0.22
1 000 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.625% 22-02-36	EUR	973 145.00	2.07
	Slovakia/Slovaquie		616 215.00	1.31
600 000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.75% 06-03-34	EUR	616 215.00	1.31
	Spain/Espagne		7 727 013.25	16.47
200 000	ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES 0.375% 07-10-27	EUR	191 639.00	0.41
200 000	BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31	EUR	199 880.00	0.43
200 000	BANCO DE BADELL 3.5% 27-05-31	EUR	203 914.00	0.43
300 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.875% 18-10-31	EUR	326 215.50	0.70
300 000	BANKINTER 3.625% 04-02-33 EMTN	EUR	303 021.00	0.65
200 000	CAIXABANK 5.875% PERP	EUR	207 359.00	0.44
300 000	EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3.125% 03-12-31	EUR	298 708.50	0.64
100 000	IBERCAJA 4.375% 30-07-28	EUR	103 021.00	0.22
300 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	290 913.00	0.62
350 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	231 204.75	0.49
3 200 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	EUR	3 186 864.00	6.79
1 900 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 3.55% 31-10-33	EUR	1 970 537.50	4.20
200 000	UNICAJA BANCO SA E 6.5% 11-09-28	EUR	213 736.00	0.46
	Sweden/Suède		524 608.50	1.12
300 000	ASSA ABLOY AB 3.875% 13-09-30	EUR	311 767.50	0.66
200 000	SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	EUR	212 841.00	0.45
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 040 623.00	2.22
300 000	COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 0.2% 02-12-28	EUR	277 953.00	0.59
300 000	HALEON NETHERLANDS CAPITAL BV 1.75% 29-03-30	EUR	285 835.50	0.61
300 000	HEATHROW FU 1.125% 08-10-30	EUR	271 723.50	0.58
200 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.828% 24-07-32	EUR	205 111.00	0.44
	United States of America/États-Unis		1 405 077.11	3.00
300 000	BK AMERICA 3.261% 28-01-31	EUR	302 500.11	0.64
300 000	CITIGROUP 4.112% 22-09-33	EUR	313 006.50	0.67
300 000	FISERV 1.625% 01-07-30	EUR	280 509.00	0.60
200 000	TMOBILE U 3.15% 11-02-32	EUR	198 803.00	0.42
300 000	US BAN 4.009% 21-05-32	EUR	310 258.50	0.66
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			1 444 188.00	3.08

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Shares/Units in investment funds/ <i>Actions/Parts de fonds d'investissements</i>			1 444 188.00	3.08
8 000	Ireland/Irlande FRANKLIN TEMPLETON ICAV - FRANKLIN SUSTAINABLE EURO GREEN CORP 1-5 YEAR UCITS ETF ACC EUR	EUR	1 444 188.00 223 248.00	3.08 0.48
45 000	FRANKLIN TEMPLETON ICAV - FRANKLIN SUSTAINABLE EURO GREEN SOVEREIGN UCITS ETF ACC EUR	EUR	1 220 940.00	2.60

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
EUR					EUR	
Futures Contracts/ <i>Contrats futures</i>					(30 150.00)	(0.06)
Futures on bonds/ <i>Futures sur obligations</i>						
EURO BTP FUTURE -EUX 12/25	(21)	Citibank NA (London)	EUR	2 171 190.00	(8 820.00)	(0.02)
EURO BUND FUTURE 12/25	(51)	Citibank NA (London)	EUR	5 081 079.00	(2 550.00)	(0.01)
EURO BUXL FUTURE 12/25	(6)	Citibank NA (London)	EUR	554 388.00	(6 480.00)	(0.01)
EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/25	(41)	Citibank NA (London)	EUR	3 963 470.00	(12 300.00)	(0.03)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contrats de change à terme</i>						64 047.06	0.14
CHF	2 879 798.67	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	3 088 057.25	(4 975.64)	(0.01)
EUR	38 960.72	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	36 312.68	84.70	0.00
NOK	32 200 000.00	JP Morgan Eq London	30/10/2025	EUR	2 707 358.57	35 078.84	0.07
PLN	11 920 000.00	JP Morgan Eq London	30/10/2025	EUR	2 774 593.38	15 949.69	0.03
SEK	18 500 000.00	JP Morgan Eq London	30/10/2025	EUR	1 659 870.38	14 411.62	0.03
EUR	4 445 876.63	Morgan Stanley Co Intl Ltd	30/10/2025	DKK	33 151 101.48	3 497.85	0.01

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



PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 67 323 200.78)	(2)	68 594 864.86
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		448 125.68
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		52 662.34
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 114 270.97
		70 209 923.85
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		102 000.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	44 864.55
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	12 187.12
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 419.66
		161 471.33
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		70 048 452.52

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		42 699 681.05
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 830 976.74
Bank interest/Intérêts bancaires		50 303.84
Other income/Autres revenus		334.00
		3 881 614.58
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	512 764.06
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	8 528.23
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 371.93
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	141 338.48
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	130.80
		665 133.50
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 216 481.08
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(182 570.05)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	924 850.12
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(122 692.40)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 836 068.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	879 330.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(64 075.66)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		4 651 323.92
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(416 192.11)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	23 113 639.66
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		70 048 452.52

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	81 726.7280	128 749.0870	21 228.6140	189 247.2010
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 538.4470	0.0000	0.0000	7 538.4470
I - USD - Capitalisation	110 389.2260	19 820.8850	17 189.2260	113 020.8850
I - CHF - Hedged - Capitalisation	20 900.0000	325 350.0000	17 850.0000	328 400.0000
M - USD - Capitalisation	1 359 954.2400	1 408 846.0590	580 057.0760	2 188 743.2230
M - USD - Distribution	445 121.9910	184 505.4900	211 333.2310	418 294.2500
M X1 - USD - Distribution	81 095.0000	92 853.0000	119 592.0000	54 356.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	56 376.0880	295 465.7550	15 615.0000	336 226.8430
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	117 623.0000	32 276.0000	0.0000	149 899.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	316 274.6570	154 924.4230	34 469.3700	436 729.7100
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	13 266.0000	76 747.0000	85 472.2730	4 540.7270
M - GBP - Hedged - Capitalisation	6 800.0000	0.0000	0.0000	6 800.0000
N - USD - Capitalisation	417 950.6620	687 944.6800	1 010 815.3420	95 080.0000
N - USD - Distribution	398 800.0000	685 837.0000	0.0000	1 084 637.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	111 400.0000	111 400.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 554 780.75	1 048 793.28	1 572 728.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4997	12.8329	11.7089
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	77 776.48	77 315.67	73 576.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3173	10.2562	9.7602
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 634 651.83	1 505 948.06	7 869 659.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4633	13.6422	12.3506
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 585 015.81	225 042.98	132 682.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9166	10.7676	10.1672
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 059 140.29	18 235 486.46	15 391 337.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1904	13.4089	12.1613

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 270 003.08	4 488 907.17	4 785 605.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2081	10.0847	9.5775
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	563 913.48	831 564.07	480 264.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3744	10.2542	9.7350
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 645 775.66	604 039.90	717 476.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8432	10.7145	10.1353
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 659 330.42	1 281 708.12	1 207 823.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0697	10.8967	10.2686
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 148 784.34	3 599 633.38	2 525 601.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7894	11.3814	10.5011
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	54 648.25	153 547.19	722 535.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0351	11.5745	10.6388
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 560.86	83 867.70	132 638.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0237	12.3335	11.2406
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 364 876.96	5 663 613.85	3 772 176.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3550	13.5509	12.2778
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 096 201.41	4 030 227.21	3 827 430.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2303	10.1059	9.5974
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	85 213.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.0609

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			68 594 864.86	97.92
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			68 594 864.86	97.92
Bonds/ <i>Obligations</i>			68 594 864.86	97.92
Canada			1 923 959.05	2.75
76 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 3.875% 15-01-28	USD	74 309.38	0.11
148 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 4.375% 15-01-28	USD	145 649.76	0.21
159 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 5.625% 15-09-29	USD	161 405.67	0.23
342 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 6.125% 15-06-29	USD	350 370.45	0.50
128 000	BAUSCH LOMB CORPORATION 8.375% 01-10-28	USD	133 651.20	0.19
135 000	BAYTEX ENERGY 8.5% 30-04-30	USD	138 897.45	0.20
35 000	GOEASY 7.625% 01-07-29	USD	35 597.28	0.05
10 000	GOEASY 9.25% 01-12-28	USD	10 465.65	0.01
149 000	HUDBAY MINERALS 4.5% 01-04-26	USD	148 764.58	0.21
164 000	HUDBAY MINERALS 6.125% 01-04-29	USD	165 618.68	0.24
87 000	NOVA CHEMICALS 4.25% 15-05-29	USD	84 169.46	0.12
171 000	NOVA CHEMICALS 5.25% 01-06-27	USD	171 655.09	0.25
312 000	OPEN TEXT 3.875% 15-02-28	USD	303 404.40	0.43
Cayman Islands/<i>Îles Caïmans</i>			1 235 737.01	1.76
104 000	GGAM FINANCIAL 5.875% 15-03-30	USD	105 733.68	0.15
364 000	GGAM FINANCIAL 6.875% 15-04-29	USD	377 673.66	0.54
291 000	GGAM FINANCIAL 8.0% 15-02-27	USD	298 483.07	0.43
304 000	GGAM FINANCIAL 8.0% 15-06-28	USD	322 499.92	0.46
127 905	TRANSOCEAN TITAN FING 8.375% 01-02-28	USD	131 346.68	0.19
France			964 203.57	1.38
407 000	CONSTELLIUM SE 3.75% 15-04-29	USD	386 827.05	0.55
302 000	CONSTELLIUM SE 5.625% 15-06-28	USD	301 454.89	0.43
271 000	MAYA 7.0% 15-10-28	USD	275 921.63	0.39
Germany/<i>Allemagne</i>			417 755.02	0.60
414 000	IHO VERWALTUNGS 6.375% 15-05-29	USD	417 755.02	0.60
Ireland/<i>Irlande</i>			588 545.96	0.84
77 000	DOLYA HOLDCO 18 DAC 5.0% 15-07-28	USD	75 499.66	0.11
516 000	JAMES HARDIE INTL FINANCE 5.0% 15-01-28	USD	513 046.30	0.73
Japan/<i>Japon</i>			257 567.28	0.37
245 000	NISSAN MOTOR CO LTD 7.5% 17-07-30	USD	257 567.28	0.37
Luxembourg			268 812.27	0.38
74 000	ATLAS LUXCO 4 SARLALLIED UNI HLDALLIE 4.625% 01-06-28	USD	72 520.00	0.10
200 000	ION TRADING TECHNOLOGIES SARL 5.75% 15-05-28	USD	196 292.27	0.28
Netherlands/<i>Pays-Bas</i>			450 978.88	0.64
234 000	SENSATA TECHNOLOGIES BV 4.0% 15-04-29	USD	224 868.15	0.32
239 000	ZIGGO BV 4.875% 15-01-30	USD	226 110.73	0.32
Spain/<i>Espagne</i>			167 399.13	0.24
173 000	GRIFOLS 4.75% 15-10-28	USD	167 399.13	0.24
United Kingdom/<i>Royaume-Uni</i>			1 445 222.27	2.06
240 000	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE 4.125% 15-06-28	USD	234 798.87	0.34
298 000	INEOS FINANCE 6.75% 15-05-28	USD	292 386.87	0.42
187 000	INEOS FINANCE 7.5% 15-04-29	USD	182 780.34	0.26
370 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 9.625% 15-03-29	USD	368 717.95	0.53

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
113 000	VIRGIN MEDIA FINANCE 5.0% 15-07-30	USD	105 401.32	0.15
264 000	VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE 5.5% 15-05-29	USD	261 136.92	0.37
	United States of America/États-Unis		60 874 684.42	86.90
313 000	ACADIA HEALTHCARE 5.0% 15-04-29	USD	307 522.86	0.44
363 000	ACADIA HEALTHCARE 5.5% 01-07-28	USD	360 445.20	0.51
107 000	ACRISURE LLC ACRISURE FINANCE 4.25% 15-02-29	USD	103 121.25	0.15
61 000	ADVANCE AUTO PARTS 7.0% 01-08-30	USD	62 800.11	0.09
350 000	AG ISSUER LLC 6.25% 01-03-28	USD	351 177.50	0.50
124 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 4.625% 15-01-27	USD	123 506.48	0.18
51 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 5.875% 15-02-28	USD	51 041.57	0.07
92 000	ALLIANT HOLDINGS INTEREST LLC 4.25% 15-10-27	USD	90 735.00	0.13
610 000	ALLIANT HOLDINGS INTEREST LLC 6.75% 15-04-28	USD	620 476.75	0.89
268 000	ALLIANT HOLDINGS INTEREST LLC 6.75% 15-10-27	USD	268 753.71	0.38
337 000	AMERICAN AIRLINES 8.5% 15-05-29	USD	351 932.47	0.50
117 000	AMERICAN AIRLINES INCAADVANTAGE LOYALTY 5.5% 20-04-26	USD	117 141.57	0.17
151 000	AMERICAN AIRLINES INCAADVANTAGE LOYALTY 5.75% 20-04-29	USD	151 848.62	0.22
73 000	AMERICAN AXLE MFG 5.0% 01-10-29	USD	69 408.40	0.10
216 000	AMERICAN BUILDERS CONTRACTORS SUPPLY 3.875% 15-11-29	USD	205 148.16	0.29
182 000	AMERIGAS PARTNERS LP 9.5% 01-06-30	USD	190 806.98	0.27
265 000	AMWINS GROUP 6.375% 15-02-29	USD	270 465.62	0.39
184 000	ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP ANTERO MI 5.375% 15-06-29	USD	183 458.12	0.26
284 000	ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP ANTERO MI 5.75% 15-01-28	USD	284 257.02	0.41
510 000	ARCHES BUYER 4.25% 01-06-28	USD	500 174.88	0.71
250 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 3.25% 01-09-28	USD	237 696.25	0.34
169 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 4.0% 01-09-29	USD	156 414.57	0.22
259 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 6.0% 15-06-27	USD	259 107.49	0.37
215 000	ARETEC GROUP 10.0% 15-08-30	USD	234 531.68	0.33
146 000	ARETEC GROUP 7.5% 01-04-29	USD	147 007.38	0.21
232 000	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP 4.5% 01-03-28	USD	229 299.60	0.33
127 000	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP 4.625% 15-11-29	USD	123 311.28	0.18
437 000	ASGN INCORPORATED 4.625% 15-05-28	USD	428 434.80	0.61
227 000	AVANTOR FUNDING 3.875% 01-11-29	USD	216 173.24	0.31
200 000	AVANTOR FUNDING 4.625% 15-07-28	USD	196 956.00	0.28
54 000	AVIS BUDGET CAR 4.75% 01-04-28	USD	52 427.68	0.07
90 000	AVIS BUDGET CAR 5.375% 01-03-29	USD	87 868.35	0.13
212 000	AVIS BUDGET CAR 5.75% 15-07-27	USD	211 730.93	0.30
51 000	AXALTA COATING SYSTEMS 3.375% 15-02-29	USD	48 577.50	0.07
108 000	AXALTA COATING SYSTEMS LLC 4.75% 15-06-27	USD	107 684.10	0.15
74 000	AXON ENTERPRISE 6.125% 15-03-30	USD	76 252.93	0.11
103 000	BATH BODY WORKS 7.5% 15-06-29	USD	105 960.73	0.15
102 000	BLOCK 2.75% 01-06-26	USD	100 781.61	0.14
201 000	BLOCK 5.625% 15-08-30	USD	203 780.84	0.29
275 000	BONANZA CREEK ENERGY 8.375% 01-07-28	USD	285 488.50	0.41
126 000	BONANZA CREEK ENERGY 8.625% 01-11-30	USD	130 718.70	0.19
459 000	BOYNE U 4.75% 15-05-29	USD	450 880.29	0.64
161 000	BROADSTREET PARTNERS 5.875% 15-04-29	USD	160 739.96	0.23
439 000	CAESARS ENTERTAINMENT 4.625% 15-10-29	USD	419 894.72	0.60
155 000	CAESARS ENTERTAINMENT 7.0% 15-02-30	USD	159 677.90	0.23
87 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-03-30	USD	89 000.56	0.13
379 000	CARNIVAL CORPORATION 6.0% 01-05-29	USD	384 558.04	0.55
146 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 4.75% 01-03-30	USD	140 197.23	0.20
444 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.0% 01-02-28	USD	440 077.26	0.63
559 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.125% 01-05-27	USD	556 090.40	0.79
172 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.375% 01-06-29	USD	171 042.82	0.24
150 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.5% 01-05-26	USD	150 084.75	0.21
173 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 6.375% 01-09-29	USD	175 648.63	0.25

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
235 000	CDR SMOKEY BUYER 9.5% 15-10-29	USD	184 584.28	0.26
200 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.5% 15-04-30	USD	201 554.00	0.29
365 000	CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC 5.875% 01-07-29	USD	365 611.38	0.52
108 000	CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION LLC 8.0% 15-04-27	USD	109 841.40	0.16
65 000	CENTRAL PARENT INC CENTRAL MERGER 7.25% 15-06-29	USD	56 294.87	0.08
72 000	CENTRAL P LLC CDK GL II LLC CDK FIN 8.0% 15-06-29	USD	63 520.20	0.09
234 000	CHARLES RIVER LABORATORIES INTL 3.75% 15-03-29	USD	222 028.74	0.32
72 000	CHARLES RIVER LABORATORIES INTL 4.25% 01-05-28	USD	70 560.00	0.10
75 000	CHS COMMUNITY HEALTH SYSTEMS 6.0% 15-01-29	USD	72 641.25	0.10
107 000	CHURCHILL DOWNS 4.75% 15-01-28	USD	105 714.93	0.15
246 000	CHURCHILL DOWNS 5.5% 01-04-27	USD	245 794.59	0.35
537 000	CINEMARK U 5.25% 15-07-28	USD	534 613.03	0.76
267 000	CLARIVATE SCIENCE 4.875% 01-07-29	USD	253 316.25	0.36
127 000	CLEAR CHANNEL OUTDOOR 7.125% 15-02-31	USD	131 478.02	0.19
200 000	CLEAR CHANNEL OUTDOOR 7.875% 01-04-30	USD	210 266.00	0.30
951 000	CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC 4.75% 15-03-28	USD	939 759.18	1.34
804 000	CLOUD SOFTWARE GROUP 6.5% 31-03-29	USD	812 442.00	1.16
274 000	CLOUD SOFTWARE GROUP 9.0% 30-09-29	USD	284 477.76	0.41
177 000	CLYDESDALE ACQUISITION 6.625% 15-04-29	USD	179 408.97	0.26
105 000	CLYDESDALE ACQUISITION 8.75% 15-04-30	USD	107 864.40	0.15
433 000	CNX MIDSTREAM 4.75% 15-04-30	USD	415 563.09	0.59
282 000	CNX RESOURCES CORPORATION 6.0% 15-01-29	USD	282 480.81	0.40
78 000	CROSSCOUNTRY INTERMEDIATE HOLDCO LLC 6.5% 01-10-30	USD	78 425.88	0.11
222 000	DARLING INGREDIENTS 5.25% 15-04-27	USD	221 690.90	0.32
80 000	DELEK LOGISTICS PARTNERS LP FIN 7.125% 01-06-28	USD	80 579.60	0.12
452 000	DELEK LOGISTICS PARTNERS LP FIN 8.625% 15-03-29	USD	471 686.86	0.67
418 000	DISH NETWORK 11.75% 15-11-27	USD	442 887.72	0.63
632 282	ECHOSTAR 10.75% 30-11-29	USD	696 174.10	0.99
101 000	EMRLD BORROWER LPEMERALD COISSUER 6.625% 15-12-30	USD	103 964.35	0.15
166 000	ENTEGRIS U 3.625% 01-05-29	USD	158 132.18	0.23
368 000	ENTEGRIS U 4.375% 15-04-28	USD	360 418.22	0.51
239 000	EXTERRAN PARTNERS LP EXPL FINANCIAL 6.25% 01-04-28	USD	239 896.25	0.34
62 000	EXTERRAN PARTNERS LP EXPL FINANCIAL 6.875% 01-04-27	USD	62 119.66	0.09
172 000	FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDINGS LLC 5.875% 15-10-27	USD	172 190.92	0.25
371 000	GATES CORPORATION 6.875% 01-07-29	USD	385 572.88	0.55
113 000	GEN DIGITAL 6.75% 30-09-27	USD	114 898.40	0.16
267 000	GROUP 1 AUTOMOTIVE 4.0% 15-08-28	USD	259 698.98	0.37
128 000	GROUP 1 AUTOMOTIVE 6.375% 15-01-30	USD	131 205.76	0.19
120 000	HB FULLER 4.0% 15-02-27	USD	120 000.00	0.17
216 000	HB FULLER 4.25% 15-10-28	USD	210 122.64	0.30
245 000	HEALTHEQ 4.5% 01-10-29	USD	237 938.24	0.34
250 000	HELIOS SOFTWARE HOLDINGSION CORPORATE S 4.625% 01-05-28	USD	242 229.62	0.35
200 000	HELIOS SOFTWARE HOLDINGSION CORPORATE S 8.75% 01-05-29	USD	207 123.00	0.30
435 000	HERC 5.5% 15-07-27	USD	434 530.20	0.62
394 000	HERC 6.625% 15-06-29	USD	404 937.44	0.58
334 000	HERC 7.0% 15-06-30	USD	347 446.84	0.50
113 000	HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP 6.5% 01-06-29	USD	116 694.54	0.17
396 000	HILCORP ENERGY FINANCE 5.75% 01-02-29	USD	390 065.94	0.56
56 000	HILCORP ENERGY FINANCE 6.0% 15-04-30	USD	55 160.00	0.08
235 000	HILCORP ENERGY FINANCE 6.25% 01-11-28	USD	236 175.00	0.34
222 000	HILTON GRAND VACATIONS BORROWER LLC 5.0% 01-06-29	USD	213 815.97	0.31
241 000	HUB INTL 5.625% 01-12-29	USD	241 107.73	0.34
164 000	HUB INTL 7.25% 15-06-30	USD	171 143.84	0.24
137 000	INGEVITY 3.875% 01-11-28	USD	131 762.49	0.19
268 000	INTERFACE 5.5% 01-12-28	USD	267 665.00	0.38
187 000	IQVIA 5.0% 15-10-26	USD	187 041.14	0.27
97 000	IRON MOUNTAIN 4.875% 15-09-27	USD	96 601.82	0.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
273 000	IRON MOUNTAIN 5.0% 15-07-28	USD	271 508.06	0.39
618 000	IRON MOUNTAIN 5.25% 15-03-28	USD	619 545.00	0.88
118 000	IRON MOUNTAIN 7.0% 15-02-29	USD	121 649.15	0.17
292 000	KAISER ALUMINUM 4.625% 01-03-28	USD	289 493.18	0.41
422 000	KODIAK GAS SERVICES LLC 7.25% 15-02-29	USD	438 253.33	0.63
402 000	LADDER CAPITAL FINANCE 4.25% 01-02-27	USD	398 780.14	0.57
68 000	LADDER CAPITAL FINANCE 4.75% 15-06-29	USD	66 806.94	0.10
327 000	LCM INVESTMENTS HOLDINGS II LLC 4.875% 01-05-29	USD	320 675.37	0.46
147 000	LITHIA MOTORS INC U 3.875% 01-06-29	USD	140 576.83	0.20
310 000	LITHIA MOTORS INC U 4.625% 15-12-27	USD	307 237.25	0.44
158 000	MADISON IAQ LLC 5.875% 30-06-29	USD	156 461.08	0.22
366 000	MARRIOTT OWNERSHIP RESORTS 4.75% 15-01-28	USD	360 585.56	0.51
270 000	MATADOR RESOURCES 6.875% 15-04-28	USD	275 506.65	0.39
111 000	MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 4.125% 01-08-30	USD	104 932.18	0.15
335 000	MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 4.625% 01-06-28	USD	330 393.75	0.47
109 000	MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 5.0% 15-12-27	USD	108 744.86	0.16
246 000	MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 5.625% 15-02-29	USD	245 790.02	0.35
162 000	MCGRAWHILL EDUCATION 5.75% 01-08-28	USD	162 049.48	0.23
302 000	MOZART BORROWER LP 3.875% 01-04-29	USD	291 472.28	0.42
794 000	MOZART BORROWER LP 5.25% 01-10-29	USD	788 136.31	1.13
175 000	NABORS INDUSTRIES 7.375% 15-05-27	USD	177 830.63	0.25
215 000	NAVIENT 4.875% 15-03-28	USD	211 375.10	0.30
70 000	NAVIENT 5.5% 15-03-29	USD	68 721.10	0.10
68 000	NAVIENT 6.75% 15-06-26	USD	68 805.80	0.10
281 000	NCL 5.875% 15-01-31	USD	281 122.23	0.40
622 000	NCR ATLEOS 9.5% 01-04-29	USD	674 017.86	0.96
481 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.0% 01-10-28	USD	474 706.12	0.68
327 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.125% 15-04-29	USD	322 955.01	0.46
175 000	NEPTUNE BIDCO UNITED STATE INCORPORATION 9.29% 15-04-29	USD	172 018.00	0.25
163 000	NEWELL BRANDS 6.375% 15-09-27	USD	165 731.06	0.24
210 000	NEWELL BRANDS 6.625% 15-09-29	USD	211 354.50	0.30
284 000	NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS LP 3.875% 15-10-26	USD	280 361.96	0.40
275 000	NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS LP 4.5% 15-09-27	USD	270 297.50	0.39
362 000	NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS LP 7.25% 15-01-29	USD	371 783.05	0.53
74 000	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE 6.125% 30-09-30	USD	73 966.33	0.11
108 000	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE COMPANY 2.45% 15-09-28	USD	99 078.66	0.14
262 000	NOVELIS 4.75% 30-01-30	USD	252 932.18	0.36
56 000	NOVELIS 6.875% 30-01-30	USD	58 071.16	0.08
134 000	NRG ENERGY 3.375% 15-02-29	USD	126 980.41	0.18
236 000	NRG ENERGY 5.75% 15-07-29	USD	236 335.12	0.34
159 000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.0% 01-06-26	USD	159 653.49	0.23
148 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 4.25% 01-10-28	USD	142 453.31	0.20
174 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 7.125% 17-10-25	USD	177 302.29	0.25
274 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 9.75% 09-10-25	USD	287 883.58	0.41
56 000	ONEMAIN FINANCE 3.5% 15-01-27	USD	54 899.60	0.08
255 000	ONEMAIN FINANCE 3.875% 15-09-28	USD	245 163.37	0.35
128 000	ONEMAIN FINANCE 5.375% 15-11-29	USD	126 834.56	0.18
472 000	ONEMAIN FINANCE 6.625% 15-05-29	USD	485 865.00	0.69
146 000	ONEMAIN FINANCE 7.875% 15-03-30	USD	154 475.30	0.22
220 000	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC 4.25% 15-01-29	USD	211 604.07	0.30
131 000	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC 4.625% 15-03-30	USD	126 101.10	0.18
230 000	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC 5.0% 15-08-27	USD	228 944.28	0.33
225 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-02-30	USD	232 875.00	0.33
244 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-05-28	USD	249 702.28	0.36
570 000	PARK INTERMEDIATE HOLDINGS LLC PK 5.875% 01-10-28	USD	569 520.96	0.81
194 000	PATTERN ENERGY GROUP 4.5% 15-08-28	USD	189 441.00	0.27
180 000	PENN ENTERTAINMENT 4.125% 01-07-29	USD	169 071.30	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
106 000	PG AND E CORPORATION 5.0% 01-07-28	USD	105 066.14	0.15
72 000	PG AND E CORPORATION 5.25% 01-07-30	USD	71 004.60	0.10
130 000	PLATFORM SPECIALTY PRODUCTS 3.875% 01-09-28	USD	126 324.90	0.18
344 000	POST 5.5% 15-12-29	USD	343 545.92	0.49
492 000	PPERSTEEL HOLD 5.5% 15-04-27	USD	491 692.50	0.70
240 000	PRESTIGE BRANDS 5.125% 15-01-28	USD	238 189.20	0.34
197 000	PRIME SECSRVC BRW FINANCE 6.25% 25-10-25	USD	197 162.53	0.28
87 000	PRIMO WATER 4.375% 30-04-29	USD	84 589.66	0.12
435 000	PRIMO WATER 6.25% 01-04-29	USD	435 941.77	0.62
329 000	PROVIDENT FUNDING ASSOCIATES LPPFG FINA 9.75% 15-09-29	USD	348 233.34	0.50
238 000	RESIDEO FUNDING 4.0% 01-09-29	USD	227 899.40	0.33
152 000	RHP HOTEL PROPERTIES LPRHP FINANCE 7.25% 15-07-28	USD	156 903.52	0.22
448 000	RITCHIE BROS 6.75% 15-03-28	USD	458 507.84	0.65
102 000	RIVERS ENTERPRISE LENDER LLC 6.25% 15-10-30	USD	103 069.98	0.15
144 000	ROCKET COMPANIES 6.125% 01-08-30	USD	147 921.12	0.21
421 000	ROCKET MORTGAGE 2.875% 15-10-26	USD	412 357.92	0.59
320 000	ROCKET MORTGAGE 3.625% 01-03-29	USD	305 544.00	0.44
205 000	ROCKIES EXPRESS PIPELINE 4.95% 15-07-29	USD	203 464.55	0.29
109 000	SCIENTIFIC GAMES INTL 7.25% 15-11-29	USD	111 992.05	0.16
336 000	SCIENTIFIC GAMES US FO 6.625% 01-03-30	USD	312 416.16	0.45
56 000	SCOTTS MIRACLE GRO CO 5.25% 15-12-26	USD	56 021.28	0.08
195 000	SEALED AIR 5.0% 15-04-29	USD	194 012.33	0.28
155 000	SEALED AIR CORPSEALED AIR CORP US 6.125% 01-02-28	USD	157 145.98	0.22
71 000	SENSATA TECHNOLOGIES 4.375% 15-02-30	USD	68 643.51	0.10
112 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 3.125% 01-09-26	USD	110 684.56	0.16
150 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 4.0% 15-07-28	USD	144 984.00	0.21
380 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 5.0% 01-08-27	USD	378 668.10	0.54
324 000	SIX FLAGS ENTERTAINMENT 5.25% 15-07-29	USD	313 769.70	0.45
166 000	SIX FLAGS ENTERTAINMENT 5.375% 15-04-27	USD	165 646.42	0.24
168 000	SIX FLAGS ENTERTAINMENT 6.5% 01-10-28	USD	168 977.58	0.24
68 000	SM ENERGY 6.5% 15-07-28	USD	68 535.56	0.10
228 000	SM ENERGY 6.75% 01-08-29	USD	229 280.22	0.33
279 000	SOPHIA LP 6.5% 01-12-29	USD	284 062.45	0.41
191 000	SSC TECHNOLOGIES 5.5% 30-09-27	USD	190 939.84	0.27
110 000	STANDARD INDUSTRIES 4.375% 15-07-30	USD	105 508.70	0.15
226 000	STANDARD INDUSTRIES 4.75% 15-01-28	USD	224 197.65	0.32
96 000	STAR PARENT 9.0% 01-10-30	USD	101 748.96	0.15
193 000	STTS MIRACLEGRO 4.5% 15-10-29	USD	187 608.54	0.27
216 000	SUNOCO LP 7.0% 01-05-29	USD	224 033.04	0.32
121 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 4.5% 15-05-29	USD	118 122.01	0.17
303 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 7.0% 15-09-28	USD	312 608.13	0.45
280 000	SYNAPTICS 4.0% 15-06-29	USD	268 450.00	0.38
181 000	TAYLOR MORRISON COMMUNITIES 5.75% 15-01-28	USD	183 664.32	0.26
101 000	TENET HEALTHCARE 4.25% 01-06-29	USD	98 685.08	0.14
56 000	TENET HEALTHCARE 4.625% 15-06-28	USD	55 533.52	0.08
342 000	TENET HEALTHCARE 6.125% 01-10-28	USD	342 533.52	0.49
287 000	TENET HEALTHCARE 6.25% 01-02-27	USD	287 183.68	0.41
326 000	TERRAFORM POWER OPERATING LLC 4.75% 15-01-30	USD	315 659.28	0.45
395 000	TERRAFORM POWER OPERATING LLC 5.0% 31-01-28	USD	392 689.25	0.56
120 000	TRANSDIGM 4.625% 15-01-29	USD	117 635.40	0.17
197 000	TRANSDIGM 4.875% 01-05-29	USD	194 349.36	0.28
656 000	TRANSDIGM 6.375% 01-03-29	USD	671 911.28	0.96
547 000	TRANSDIGM 6.75% 15-08-28	USD	558 891.78	0.80
142 000	TRANSMONTAIGNE PARTNERS 8.5% 15-06-30	USD	148 160.67	0.21
181 000	TRONOX 4.625% 15-03-29	USD	118 020.15	0.17
175 000	TRONOX 9.125% 30-09-30	USD	171 551.63	0.24
280 000	UNITED SHORE FINANCIAL SERVICES LLC 5.5% 15-04-29	USD	276 610.60	0.39

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value		Investment			Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale		Investissement			Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD							
	202 000	UNITED SHORE FINANCIAL SERVICES LLC 5.5% 15-11-25			USD	202 252.50	0.29
	392 000	UNITED SHORE FINANCIAL SERVICES LLC 5.75% 15-06-27			USD	391 974.52	0.56
	80 000	UNIVISION COMMUNICATIONS 8.0% 15-08-28			USD	82 972.40	0.12
	360 000	USA COMPRESSION PARTNERS LP USA COMP 6.875% 01-09-27			USD	360 500.40	0.51
	126 000	USA COMPRESSION PARTNERS LP USA COMP 7.125% 15-03-29			USD	129 998.61	0.19
	177 000	US FOODS 4.75% 15-02-29			USD	174 672.86	0.25
	242 000	US FOODS 6.875% 15-09-28			USD	249 927.92	0.36
	231 000	UWM HOLDINGS LLC 6.625% 01-02-30			USD	235 472.16	0.34
	115 000	VAIL RESORTS 5.625% 15-07-30			USD	116 005.10	0.17
	132 000	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC 3.875% 15-08-29			USD	126 548.32	0.18
	157 000	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC 6.25% 15-01-30			USD	163 838.14	0.23
	270 000	VENTURE GLOBAL LNG 7.0% 15-01-30			USD	279 294.75	0.40
	492 000	VENTURE GLOBAL LNG 8.125% 01-06-28			USD	509 357.76	0.73
	158 000	VENTURE GLOBAL LNG 9.5% 01-02-29			USD	174 183.15	0.25
	385 000	VERTICAL US NEW 5.25% 15-07-27			USD	384 707.40	0.55
	293 000	VIKING CRUISES 5.875% 15-09-27			USD	293 558.16	0.42
	458 000	VIKING CRUISES 7.0% 15-02-29			USD	461 283.86	0.66
	87 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 4.375% 01-05-29			USD	85 278.27	0.12
	186 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 5.0% 31-07-27			USD	185 841.62	0.27
	164 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 5.5% 01-09-26			USD	164 024.60	0.23
	123 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 5.625% 15-02-27			USD	123 138.38	0.18
	422 000	WESCO DISTRIBUTION 6.375% 15-03-29			USD	434 879.44	0.62
	100 000	WESCO DISTRIBUTION 7.25% 15-06-28			USD	101 547.98	0.14
	57 000	WHIRLPOOL 6.125% 15-06-30			USD	57 526.40	0.08
	234 000	WHITE CAP BUYER LLC 6.875% 15-10-28			USD	234 585.00	0.33
	228 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 4.625% 15-08-28			USD	225 150.00	0.32
	234 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 6.625% 15-04-30			USD	240 976.71	0.34
	243 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 6.625% 15-06-29			USD	248 857.51	0.36
	108 000	WOLVERINE WORLD WIDE 4.0% 15-08-29			USD	99 088.92	0.14
	154 000	WR GRACE HOLDINGS LLC 4.875% 15-06-27			USD	153 422.50	0.22
	263 000	WR GRACE HOLDINGS LLC 5.625% 15-08-29			USD	245 189.64	0.35
	386 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.75% 23-04-30			USD	377 220.43	0.54
	274 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.875% 14-04-28			USD	278 193.57	0.40
	467 000	ZOOMINFO TECHNOLOGIES LLCZOOMINFO FINAN 3.875% 01-02-29			USD	442 590.32	0.63
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/(depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(2 419.66)	(0.00)
CHF	8 951 444.81	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	11 277 552.86	(7 544.65)	(0.01)
EUR	5 180 592.13	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	6 086 905.70	5 480.18	0.01
GBP	88 308.71	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	119 762.06	(867.70)	(0.00)
USD	44 609.06	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	35 024.00	512.51	0.00

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



PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 494 398 507.06)	(2)	501 475 671.79
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 170 002.09
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		215 384.85
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		6 821 886.85
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		140 495.66
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	595 409.65
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	1 642 903.10
		518 061 753.99
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		5 513 089.18
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	210 709.46
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	80 895.29
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		327 497.69
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	44 915.53
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	831.39
		6 177 938.54
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		511 883 815.45

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
		391 991 756.48
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	14 009 515.49
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		466 522.23
Bank interest/Intérêts bancaires		231 790.71
Other income/Autres revenus		2 595.98
		14 710 424.41
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 186 807.71
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	45 086.92
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		22 680.53
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	856 309.68
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	5 114.65
Other expenses/Autres frais		5 098.39
		3 121 097.88
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		11 589 326.53
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	3 668 518.43
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(595 955.88)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(625 436.55)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(2 892 224.71)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(52 399.39)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		11 091 828.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	501 557.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	46 871.28
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(44 353.56)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	1 743 403.86
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	1 819 191.91
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		15 158 499.72
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 536 468.48)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	106 270 027.73
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		511 883 815.45

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	1 080 197.2310	184 701.4860	191 851.6760	1 073 047.0410
I - CHF - Hedged - Capitalisation	106 840.2540	18 700.0000	19 082.0000	106 458.2540
I - EUR - Capitalisation	1 528 825.6890	0.0000	206 016.3150	1 322 809.3740
I - EUR - Distribution	0.0000	187 000.0000	0.0000	187 000.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	500 186.0000	114 814.0000	0.0000	615 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	93 773.0760	93 773.0760	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	334 272.2030	223 097.3460	0.0000	557 369.5490
M - CHF - Hedged - Capitalisation	233 120.5630	152 483.8450	69 474.3400	316 130.0680
M - EUR - Capitalisation	15 300 472.8300	6 611 035.6650	2 631 240.2670	19 280 268.2280
M - EUR - Distribution	2 107 371.0290	1 730 824.2090	648 634.5380	3 189 560.7000
M X1 - EUR - Capitalisation	7 867 696.1530	2 991 157.1910	1 444 388.2020	9 414 465.1420
M X1 - EUR - Distribution	3 679 000.8690	2 126 460.1670	1 129 961.7110	4 675 499.3250
M - GBP - Hedged - Capitalisation	12 700.0000	1 000.0000	13 700.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	101 388.3120	7 500.0000	44 000.0000	64 888.3120
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	124 530.0000	25 000.0000	0.0000	149 530.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	630 064.2810	281 696.6160	203 802.0000	707 958.8970
N - EUR - Capitalisation	3 621 946.2790	1 753 072.4550	676 256.5740	4 698 762.1600
N - EUR - Distribution	1 250 632.2900	1 311 319.6250	0.0000	2 561 951.9150

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 949 152.69	10 710 071.70	5 234 151.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2038	9.9149	9.0847
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 046 562.98	1 039 495.04	21 250 611.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8307	9.7294	9.0943
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 236 353.07	15 879 385.52	430 478.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7622	10.3867	9.4524
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 848 080.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8828	0.0000	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 682 473.16	5 235 313.44	4 755 386.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8658	10.4667	9.5072
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 388 978.44	3 702 344.92	369 113.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4627	11.0758	10.0710
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 050 796.15	2 231 661.60	2 180 907.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6504	9.5730	8.9686
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	203 692 174.69	156 364 897.51	103 050 093.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5648	10.2196	9.3218
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 447 190.26	20 454 140.88	11 984 774.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8594	9.7060	8.9708
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	101 507 713.66	81 788 247.18	67 976 665.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7821	10.3955	9.4510
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 315 614.13	35 867 278.62	22 749 005.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9060	9.7492	9.0102
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	138 516.66	145 544.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.9068	9.8341
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	695 431.92	1 050 949.13	1 282 483.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7174	10.3656	9.4731
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 611 629.66	1 297 480.16	133 559.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7780	10.4190	9.5196
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 891 354.38	6 077 814.17	7 212 522.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7341	9.6463	9.0283
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 071 616.67	37 298 295.78	31 715 038.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6563	10.2979	9.3838
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 298 210.13	12 157 427.53	6 295 762.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8746	9.7210	8.9854

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			501 475 671.79	97.97
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			501 475 350.59	97.97
Bonds/Obligations			501 475 350.59	97.97
	Australia/Australie		12 975 196.25	2.53
2 180 000	AUSGRID FINANCE PTY 3.51% 14-02-33	EUR	2 183 073.80	0.43
1 300 000	CW BK AUST 2.855% 26-02-32	EUR	1 297 263.50	0.25
1 248 000	CW BK AUST 3.788% 26-08-37	EUR	1 252 667.52	0.24
300 000	CW BK AUST 4.266% 04-06-34	EUR	310 185.00	0.06
2 658 000	NATL AUSTRALIA BANK 3.125% 28-02-30	EUR	2 695 663.86	0.53
830 000	TELSTRA GROUP 3.5% 03-09-36	EUR	833 253.60	0.16
500 000	TRANSURBAN FINANCE COMPANY 1.75% 29-03-28	EUR	489 947.50	0.10
812 000	TRANSURBAN FINANCE COMPANY 4.143% 17-04-35	EUR	835 925.58	0.16
1 307 000	WESTPAC BANKING 0.766% 13-05-31	EUR	1 290 276.94	0.25
1 765 000	WOOLWORTHS GROUP LIMITED EX 3.75% 25-10-32	EUR	1 786 938.95	0.35
	Austria/Autriche		13 599 665.50	2.66
300 000	ERSTE GR BK 0.875% 15-11-32	EUR	288 339.00	0.06
1 400 000	ERSTE GR BK 1.625% 08-09-31	EUR	1 388 128.00	0.27
1 000 000	ERSTE GR BK 3.25% 14-01-33	EUR	999 940.00	0.20
400 000	ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32	EUR	401 632.00	0.08
1 600 000	ERSTE GR BK 4.25% 30-05-30	EUR	1 675 880.00	0.33
2 100 000	OMV AG 4.3702% PERP	EUR	2 143 543.50	0.42
4 700 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	EUR	4 714 006.00	0.92
500 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.875% 03-01-30	EUR	511 725.00	0.10
500 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.5% 31-05-30	EUR	524 470.00	0.10
900 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.25% 02-01-35	EUR	952 002.00	0.19
	Belgium/Belgique		6 375 868.24	1.25
680 000	ANHEUSER INBEV SANV 1.15% 22-01-27	EUR	670 503.80	0.13
1 000 000	ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	EUR	932 395.00	0.18
200 000	ANHEUSER INBEV SANV 2.75% 17-03-36	EUR	185 772.00	0.04
1 483 000	ANHEUSER INBEV SANV 2.875% 02-04-32	EUR	1 459 635.33	0.29
975 000	ANHEUSER INBEV SANV 3.75% 22-03-37	EUR	979 519.12	0.19
579 000	ANHEUSER INBEV SANV 3.875% 19-05-38	EUR	582 363.99	0.11
200 000	KBC GROUPE 3.0% 25-08-30 EMTN	EUR	200 913.00	0.04
1 300 000	KBC GROUPE 4.375% 19-04-30	EUR	1 364 766.00	0.27
	Canada		240 301.10	0.05
236 000	FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 3.467% 05-09-29	EUR	240 301.10	0.05
	Czech Republic/République tchèque		941 019.50	0.18
500 000	CESKA SPORITELNA AS 4.57% 03-07-31	EUR	524 127.50	0.10
400 000	CESKA SPORITELNA AS 5.737% 08-03-28	EUR	416 892.00	0.08
	Denmark/Danemark		11 531 071.08	2.25
500 000	CARLSBERG BREWERIES AS 0.875% 01-07-29	EUR	466 125.00	0.09
2 055 000	CARLSBERG BREWERIES AS 3.0% 28-08-29	EUR	2 070 165.90	0.40
2 821 000	CARLSBERG BREWERIES AS 3.5% 28-02-35	EUR	2 801 520.99	0.55
1 538 000	DANSKE BK 3.25% 14-01-33 EMTN	EUR	1 546 905.02	0.30
529 000	DANSKE BK 3.75% 19-11-36 EMTN	EUR	533 102.40	0.10
300 000	DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	315 372.00	0.06
1 279 000	NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	1 287 799.52	0.25
2 463 000	NYKREDIT 3.625% 24-07-30 EMTN	EUR	2 510 080.25	0.49

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
	Finland/Finlande		8 320 034.63	1.63
4 200 000	INDUSTRIAL POWER CORPORATION 4.75% 01-06-30	EUR	4 477 221.00	0.87
200 000	OP CORPORATE BANK 0.1% 16-11-27	EUR	190 311.00	0.04
2 813 000	SAMPO 3.375% 23-05-49	EUR	2 816 459.99	0.55
933 000	STORA ENSO OYJ 0.625% 02-12-30	EUR	836 042.64	0.16
	France		64 938 055.25	12.69
1 620 000	AXA 4.375% 24-07-55 EMTN	EUR	1 655 421.30	0.32
900 000	AYVENS 4.875% 06-10-28 EMTN	EUR	953 820.00	0.19
400 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	EUR	390 674.00	0.08
400 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	EUR	399 138.00	0.08
3 200 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.375% 10-06-32	EUR	3 207 344.00	0.63
200 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	EUR	202 933.00	0.04
900 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.125% 14-06-33	EUR	941 971.50	0.18
500 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.125% 18-09-30	EUR	525 060.00	0.10
400 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	EUR	419 764.00	0.08
800 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.75% 10-11-31	EUR	857 192.00	0.17
700 000	BNP PAR 1.125% 15-01-32 EMTN	EUR	683 994.50	0.13
500 000	BNP PAR 1.375% 28-05-29 EMTN	EUR	473 710.00	0.09
500 000	BNP PAR 2.375% 20-11-30 EMTN	EUR	499 922.50	0.10
500 000	BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	496 900.00	0.10
500 000	BNP PAR 2.75% 25-07-28 EMTN	EUR	501 145.00	0.10
1 700 000	BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	EUR	1 727 735.50	0.34
700 000	BNP PAR 3.625% 01-09-29 EMTN	EUR	718 186.00	0.14
1 000 000	BNP PAR 3.7796% 19-01-36 EMTN	EUR	998 880.00	0.20
1 100 000	BNP PAR 4.125% 26-09-32 EMTN	EUR	1 157 458.50	0.23
800 000	BOUYGUES 3.875% 17-07-31	EUR	832 512.00	0.16
200 000	BOUYGUES 4.625% 07-06-32	EUR	215 712.00	0.04
400 000	BPCE 3.5% 25-01-28 EMTN	EUR	408 840.00	0.08
700 000	BPCE 4.125% 08-03-33 EMTN	EUR	721 472.50	0.14
800 000	BPCE 4.125% 10-07-28 EMTN	EUR	833 152.00	0.16
800 000	CA 3.875% 20-04-31 EMTN	EUR	831 616.00	0.16
500 000	CA 4.0% 12-10-25 EMTN	EUR	500 257.50	0.10
800 000	CA 4.375% 15-04-36	EUR	824 696.00	0.16
2 400 000	CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 3.125% 06-03-33	EUR	2 367 480.00	0.46
1 200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375% 19-09-27	EUR	1 220 844.00	0.24
2 000 000	EDF 4.125% 17-06-31 EMTN	EUR	2 089 170.00	0.41
700 000	ENGIE 4.25% 06-09-34 EMTN	EUR	730 184.00	0.14
900 000	ENGIE 4.25% 11-01-43 EMTN	EUR	883 701.00	0.17
395 000	FIRMENICH PRODUCTIONS PARTICIPATIONS SAS 1.375% 30-10-26	EUR	391 129.00	0.08
1 600 000	HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3.375% 21-04-29	EUR	1 616 944.00	0.32
500 000	IPSOS 3.75% 22-01-30	EUR	508 375.00	0.10
400 000	KLEPIERRE 3.875% 23-09-33 EMTN	EUR	413 062.00	0.08
1 400 000	LVMH MOET HENNESSY 2.625% 07-03-29	EUR	1 400 714.00	0.27
700 000	LVMH MOET HENNESSY 3.5% 07-09-33	EUR	717 136.00	0.14
300 000	OPMOBILITY 4.875% 13-03-29	EUR	310 594.50	0.06
800 000	PERNOD RICARD 3.75% 15-09-33	EUR	815 332.00	0.16
1 000 000	PSA BANQUE FRANCE 3.5% 19-07-27	EUR	1 014 980.00	0.20
900 000	RCI BANQUE 1.75% 10-04-26 EMTN	EUR	897 399.00	0.18
919 000	RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN	EUR	930 965.38	0.18
570 000	RCI BANQUE 4.5% 06-04-27 EMTN	EUR	582 981.75	0.11
3 944 000	RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	3 989 809.56	0.78
128 000	RCI BANQUE 4.875% 21-09-28	EUR	134 251.52	0.03
1 100 000	SANOFI 2.75% 11-03-31	EUR	1 092 767.50	0.21
4 200 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02-09-29	EUR	4 184 019.00	0.82
1 400 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.0% 03-09-30	EUR	1 412 495.00	0.28
1 200 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 12-06-33	EUR	1 224 822.00	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
200 000	SG 0.625% 02-12-27	EUR	195 802.00	0.04
500 000	SG 0.75% 25-01-27 EMTN	EUR	489 282.50	0.10
300 000	SOGECAP 6.5% 16-05-44	EUR	341 830.50	0.07
1 000 000	SUEZ SACA 2.375% 24-05-30 EMTN	EUR	971 225.00	0.19
200 000	TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	EUR	188 847.00	0.04
1 600 000	TOTAL CAPITAL INTL 3.647% 01-07-35	EUR	1 608 632.00	0.31
500 000	TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	493 265.00	0.10
500 000	TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	463 937.50	0.09
4 100 000	TOTALENERGIES SE FR 3.369% PERP	EUR	4 117 507.00	0.80
3 237 000	TOTALENERGIES SE FR 4.12% PERP	EUR	3 298 567.74	0.64
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8% 15-01-32	EUR	863 400.00	0.17
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.25% PERP	EUR	997 095.00	0.19
	Germany/Allemagne		57 120 154.31	11.16
800 000	ALLIANZ SE 5.824% 25-07-53	EUR	904 296.00	0.18
1 600 000	AMPRION 2.75% 30-09-29 EMTN	EUR	1 594 096.00	0.31
700 000	AMPRION 3.625% 21-05-31 EMTN	EUR	716 544.50	0.14
1 200 000	AMPRION 3.971% 22-09-32	EUR	1 246 578.00	0.24
300 000	BASF 4.5% 08-03-35 EMTN	EUR	324 046.50	0.06
2 000 000	BAYER LAND BK 3.625% 04-08-32	EUR	2 048 380.00	0.40
800 000	BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-30	EUR	821 288.00	0.16
1 600 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.125% 06-06-30	EUR	1 605 120.00	0.31
2 100 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.75% 06-06-34	EUR	2 118 343.50	0.41
700 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.875% 02-09-36	EUR	703 570.00	0.14
200 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.875% 15-10-35	EUR	202 353.89	0.04
700 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34	EUR	734 517.00	0.14
400 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 5.25% 25-03-29	EUR	423 942.00	0.08
800 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.875% PERP	EUR	904 348.00	0.18
1 452 000	CONTINENTAL 2.875% 09-06-29	EUR	1 451 651.52	0.28
1 198 000	CONTINENTAL 2.875% 22-11-28	EUR	1 202 187.01	0.23
475 000	CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	EUR	484 293.37	0.09
1 500 000	DEUTSCHE BK 3.0% 16-06-29 EMTN	EUR	1 502 677.50	0.29
2 000 000	DEUTSCHE BK 4.125% 04-04-30	EUR	2 067 580.00	0.40
200 000	DEUTSCHE BK 4.5% 12-07-35 EMTN	EUR	211 211.00	0.04
1 249 000	DEUTSCHE POST AG 3.0% 24-03-30	EUR	1 261 190.24	0.25
1 414 000	DEUTSCHE POST AG 4.0% 24-03-40	EUR	1 440 088.30	0.28
700 000	EON SE 3.5% 16-04-33 EMTN	EUR	707 689.50	0.14
300 000	EUROGRID GMBH 1 1.5% 18-04-28	EUR	292 521.00	0.06
1 179 000	FRESENIUS MEDICAL CARE AG 3.75% 08-04-32	EUR	1 204 383.87	0.24
300 000	FRESENIUS SE 5.125% 05-10-30	EUR	327 604.50	0.06
1 068 000	HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 3.5% 31-01-30	EUR	1 085 958.42	0.21
709 000	HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.75% 02-05-29	EUR	750 040.46	0.15
1 500 000	HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 1.125% 09-10-39	EUR	1 382 565.00	0.27
100 000	HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 5.875% 26-08-43	EUR	113 347.00	0.02
1 700 000	INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875% 13-02-30	EUR	1 694 670.50	0.33
869 000	KNORR BREMSE AG 3.0% 30-09-29	EUR	873 975.03	0.17
400 000	LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 17-01-29	EUR	372 970.00	0.07
300 000	LEG IMMOBILIEN SE 1.0% 19-11-32	EUR	250 747.50	0.05
900 000	MUNICH RE 3.25% 26-05-49	EUR	901 075.50	0.18
1 700 000	NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 4.375% 10-12-35	EUR	1 725 041.00	0.34
2 465 000	RWE AG 2.75% 24-05-30 EMTN	EUR	2 457 703.60	0.48
700 000	RWE AG 4.125% 18-06-55	EUR	710 220.00	0.14
1 300 000	SANTANDER CONSUMER BANK 4.375% 13-09-27	EUR	1 345 448.00	0.26
1 083 000	SYMRISE AG 3.25% 24-09-32	EUR	1 086 243.58	0.21
900 000	TAG IMMOBILIEN AG 3.625% 03-03-32	EUR	893 695.50	0.17
1 200 000	TALANX AG 2.25% 05-12-47 EMTN	EUR	1 178 496.00	0.23
1 600 000	VIER GAS TRANSP 3.625% 08-09-33	EUR	1 601 256.00	0.31

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
3 300 000	VOLKSWAGEN BANK 3.5% 19-06-31	EUR	3 304 587.00	0.65
1 646 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30	EUR	1 688 993.52	0.33
3 300 000	VOLKSWAGEN LEASING 3.875% 11-10-28	EUR	3 397 746.00	0.66
500 000	VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	EUR	466 920.00	0.09
1 000 000	VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	EUR	963 405.00	0.19
300 000	VONOVIA SE 0.5% 14-09-29 EMTN	EUR	273 480.00	0.05
300 000	VONOVIA SE 0.625% 07-10-27	EUR	288 534.00	0.06
800 000	VONOVIA SE 1.0% 09-07-30 EMTN	EUR	727 032.00	0.14
100 000	VONOVIA SE 1.625% 01-09-51	EUR	55 203.50	0.01
800 000	VONOVIA SE 4.25% 10-04-34 EMTN	EUR	827 520.00	0.16
100 000	VONOVIA SE 5.0% 23-11-30 EMTN	EUR	108 613.00	0.02
100 000	ZF FINANCE 2.25% 03-05-28 EMTN	EUR	94 166.00	0.02
Greece/Grèce			2 799 751.54	0.55
476 000	EFG EURO BANK 4.0% 07-02-36	EUR	479 082.10	0.09
2 304 000	EFG EURO BANK 4.25% 30-04-35	EUR	2 320 669.44	0.45
Hungary/Hongrie			620 181.00	0.12
600 000	OTP BANK 6.125% 05-10-27 EMTN	EUR	620 181.00	0.12
Iceland/Islande			1 459 496.22	0.29
859 000	ARION BANK 3.625% 27-05-30	EUR	865 528.40	0.17
563 000	LANDSBANKINN HF 6.375% 12-03-27	EUR	593 967.82	0.12
Ireland/Irlande			21 841 713.29	4.27
400 000	AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	400 344.00	0.08
1 058 000	AIB GROUP 3.75% 20-03-33 EMTN	EUR	1 080 170.39	0.21
1 947 000	AIB GROUP 4.0% 26-03-36 EMTN	EUR	1 992 258.02	0.39
1 100 000	AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	1 154 076.00	0.23
854 000	BK IRELAND GROUP 0.375% 10-05-27	EUR	844 235.42	0.16
1 053 000	BK IRELAND GROUP 3.625% 19-05-32	EUR	1 069 105.64	0.21
502 000	EATON CAPITAL UN 3.625% 09-05-35	EUR	505 247.94	0.10
1 420 000	FISERV FUNDING ULC 2.875% 15-06-28	EUR	1 426 489.40	0.28
1 900 000	LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.0% 18-02-33	EUR	1 874 834.50	0.37
2 100 000	LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.4% 14-02-36	EUR	2 086 423.60	0.41
1 500 000	LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.625% 12-06-34	EUR	1 533 945.00	0.30
2 063 000	PARTNERRE IRELAND FINANCE 1.25% 15-09-26	EUR	2 044 876.55	0.40
2 000 000	PERMANENT TSB GROUP 4.25% 10-07-30	EUR	2 076 870.00	0.41
2 481 000	PERMANENT TSB GROUP 6.625% 25-04-28	EUR	2 630 492.66	0.51
800 000	PERMANENT TSB GROUP 6.625% 30-06-29	EUR	875 424.00	0.17
320 000	ZURICH FINANCE IRELAND DESIGNATED 3.0% 19-04-51	USD	246 920.17	0.05
Italy/Italie			25 280 761.42	4.94
453 000	AEROPORTI DI ROMA 4.875% 10-07-33	EUR	489 133.55	0.10
1 107 000	AUTO STRADE PER L. ITALIA 1.75% 26-06-26	EUR	1 102 937.31	0.22
600 000	AUTO STRADE PER L. ITALIA 2.0% 04-12-28	EUR	584 628.00	0.11
2 168 000	AUTO STRADE PER L. ITALIA 4.25% 28-06-32	EUR	2 250 828.44	0.44
423 000	AUTO STRADE PER L. ITALIA 4.75% 24-01-31	EUR	453 453.88	0.09
600 000	AUTO STRADE PER L. ITALIA 5.125% 14-06-33	EUR	653 541.00	0.13
600 000	ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	645 000.00	0.13
1 000 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.625% 21-10-28	EUR	961 400.00	0.19
800 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.75% 19-04-31	EUR	744 056.00	0.15
963 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.875% 08-07-26	EUR	958 401.68	0.19
1 168 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.75% 01-04-30	EUR	1 188 749.52	0.23
322 000	INTE 1.0% 19-11-26 EMTN	EUR	317 445.31	0.06
589 000	INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	EUR	595 823.57	0.12
3 328 000	ITALGAS 2.875% 06-03-30 EMTN	EUR	3 316 418.56	0.65
1 457 000	MONTE PASCHI 3.5% 28-05-31	EUR	1 477 339.72	0.29
3 008 000	PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN	EUR	3 104 000.32	0.61

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
970 000	SNAM 3.375% 26-11-31 EMTN	EUR	979 181.05	0.19
1 234 000	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 3.5% 17-01-31	EUR	1 256 119.45	0.25
3 099 000	UNICREDIT 3.2% 22-09-31 EMTN	EUR	3 089 687.45	0.60
1 099 000	UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN	EUR	1 112 616.61	0.22
	Japan/Japon		14 037 094.42	2.74
2 000 000	ASAHI BREWERIES 0.336% 19-04-27	EUR	1 934 550.00	0.38
700 000	ASAHI BREWERIES 0.541% 23-10-28	EUR	654 447.50	0.13
156 000	EAST JAPAN RAILWAY 1.85% 13-04-33	EUR	142 519.26	0.03
1 900 000	EAST JAPAN RAILWAY 3.533% 04-09-36	EUR	1 897 815.00	0.37
889 000	EAST JAPAN RAILWAY 3.976% 05-09-32	EUR	935 708.06	0.18
1 629 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 3.556% 05-09-32	EUR	1 658 590.78	0.32
1 043 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.295% 13-05-33	EUR	1 037 597.26	0.20
193 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP 4.416% 20-05-33	EUR	205 432.09	0.04
1 749 000	NTT FINANCE 3.678% 16-07-33	EUR	1 776 677.92	0.35
1 554 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 3.318% 07-10-31	EUR	1 569 656.55	0.31
300 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.0% 09-07-40	EUR	231 030.00	0.05
2 000 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.0% 21-11-30	EUR	1 993 070.00	0.39
	Luxembourg		14 721 511.90	2.88
450 000	ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	449 703.00	0.09
200 000	AROUNDTOWN 1.45% 09-07-28 EMTN	EUR	191 726.00	0.04
200 000	AROUNDTOWN 1.625% 31-01-28	EUR	194 180.00	0.04
276 000	BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 4.029% 07-06-36	EUR	280 977.66	0.05
600 000	BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 3.625% 29-10-29	EUR	605 796.00	0.12
500 000	CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 0.5% 27-01-28	EUR	474 375.00	0.09
1 000 000	DH EUROPE FINANCE II SARL 0.75% 18-09-31	EUR	876 890.00	0.17
100 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.125% 11-01-28	EUR	94 044.50	0.02
2 373 000	HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBOURG 3.0% 10-07-30	EUR	2 371 932.15	0.46
900 000	HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBOURG 4.875% 21-11-33	EUR	982 327.50	0.19
400 000	LOGICOR FINANCING SARL 0.875% 14-01-31	EUR	349 374.00	0.07
678 000	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% 15-07-27	EUR	664 155.24	0.13
1 525 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.375% 15-10-28	EUR	1 427 712.63	0.28
1 200 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.5% 02-07-39	EUR	906 216.00	0.18
814 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 3.375% 15-10-34	EUR	815 009.36	0.16
800 000	P3 GROUP SARL 1.625% 26-01-29	EUR	761 956.00	0.15
1 151 000	P3 GROUP SARL 3.75% 02-04-33	EUR	1 145 221.98	0.22
136 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.625% 17-06-32	EUR	121 418.76	0.02
1 807 000	PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34	EUR	1 800 512.87	0.35
100 000	SEGRO CAPITAL SARL 0.5% 22-09-31	EUR	84 644.50	0.02
125 000	SELP FINANCE SARL 1.5% 20-12-26	EUR	123 338.75	0.02
	Netherlands/Pays-Bas		59 276 382.51	11.58
1 200 000	ABERTIS FINANCE BV 2.625% PERP	EUR	1 185 966.00	0.23
300 000	ABN AMRO BK 3.875% 15-01-32	EUR	310 029.00	0.06
500 000	ABN AMRO BK 4.25% 21-02-30	EUR	527 065.00	0.10
200 000	AEGON 5.625% PERP	EUR	206 314.00	0.04
360 000	ALLIANDER 4.5% PERP	EUR	373 829.40	0.07
800 000	AMERICA MOVIL BV 3.0% 30-09-30	EUR	799 080.00	0.16
1 200 000	AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.5% 08-03-32	EUR	1 223 886.00	0.24
1 215 000	ASR NEDERLAND NV 6.5% PERP	EUR	1 289 011.73	0.25
286 000	BMW FIN 3.25% 20-05-31 EMTN	EUR	287 359.93	0.06
82 000	BMW INTL INVESTMENT 3.5% 22-01-33	EUR	82 776.95	0.02
1 288 000	BNI FINANCE BV 3.875% 01-12-30	EUR	1 340 498.88	0.26
1 580 000	COCA COLA HBC FINANCE BV 3.125% 20-11-32	EUR	1 569 890.38	0.31
1 200 000	COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.25% PERP	EUR	1 187 724.00	0.23
332 000	CTP NV 0.75% 18-02-27 EMTN	EUR	323 467.60	0.06
400 000	CTP NV 1.5% 27-09-31 EMTN	EUR	355 522.00	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
EUR				
500 000	CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	EUR	528 127.50	0.10
1 268 000	DANFOSS FINANCE II BV 4.125% 02-12-29	EUR	1 319 436.42	0.26
290 000	DIGITAL DUTCH FINCO BV 1.5% 15-03-30	EUR	269 820.35	0.05
1 291 000	DIGITAL INTREPID HOLDING BV 0.625% 15-07-31	EUR	1 102 443.00	0.22
1 283 000	DSV FINANCE BV 3.125% 06-11-28	EUR	1 300 391.07	0.25
1 046 000	ENEL FINANCE INTL NV 0.75% 17-06-30	EUR	945 693.83	0.18
600 000	ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 17-06-36	EUR	449 598.00	0.09
3 145 000	ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	EUR	3 136 907.30	0.61
2 021 000	ENEXIS HOLDING NV 3.25% 09-04-33	EUR	2 030 973.63	0.40
800 000	EON INTL FINANCE BV 5.75% 14-02-33	EUR	925 780.00	0.18
801 000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 2.875% 09-09-29	EUR	804 876.84	0.16
900 000	GLOBAL SWITCH FINANCE BV 1.375% 07-10-30	EUR	851 283.00	0.17
186 000	HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0.75% 06-09-29	EUR	167 873.37	0.03
300 000	HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1.625% 13-10-31	EUR	262 623.00	0.05
1 607 000	HEINEKEN NV 3.276% 29-10-32	EUR	1 608 277.56	0.31
400 000	IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	382 410.00	0.07
1 047 000	IMCD NV 4.875% 18-09-28	EUR	1 101 386.41	0.22
1 500 000	ING GROEP NV 1.0% 13-11-30	EUR	1 497 277.50	0.29
500 000	ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	EUR	497 952.50	0.10
1 600 000	ING GROEP NV 2.125% 26-05-31	EUR	1 595 776.00	0.31
800 000	ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	EUR	805 384.00	0.16
1 200 000	ING GROEP NV 3.5% 03-09-30	EUR	1 221 594.00	0.24
1 200 000	ING GROEP NV 3.875% 12-08-29	EUR	1 235 682.00	0.24
1 500 000	ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	EUR	1 541 722.50	0.30
300 000	ING GROEP NV 5.0% 20-02-35	EUR	317 554.50	0.06
500 000	JAB HOLDINGS BV 4.375% 19-05-35	EUR	515 727.50	0.10
1 287 000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 4.0% 23-05-35	EUR	1 313 312.72	0.26
500 000	KPN 3.875% 16-02-36 EMTN	EUR	506 470.00	0.10
1 347 000	MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.25% 30-05-32	EUR	1 360 355.50	0.27
400 000	NIBC BANK NV 6.0% 16-11-28	EUR	437 462.00	0.09
620 000	RELX FINANCE BV 3.75% 12-06-31	EUR	641 275.30	0.13
1 954 000	REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	1 942 754.73	0.38
1 700 000	REWE INTL FINANCE BV 2.75% 03-07-28	EUR	1 700 015.29	0.33
138 000	SAGAX EURO MTN NL BV 0.75% 26-01-28	EUR	132 004.59	0.03
500 000	SARTORIUS FINANCE BV 4.375% 14-09-29	EUR	523 145.00	0.10
1 300 000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.625% 27-05-36	EUR	1 319 064.50	0.26
1 638 000	SWISSCOM FINANCE BV 3.125% 21-05-32	EUR	1 640 858.31	0.32
480 000	SWISSCOM FINANCE BV 3.875% 29-05-44	EUR	465 148.80	0.09
2 700 000	TENNET HOLDING BV 0.125% 30-11-32	EUR	2 231 671.50	0.44
1 042 000	TENNET HOLDING BV 4.625% PERP	EUR	1 075 932.73	0.21
720 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29	EUR	728 762.40	0.14
1 236 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-28	EUR	1 252 364.64	0.24
1 997 000	UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 3.25% 15-02-32	EUR	2 032 476.71	0.40
300 000	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	294 538.50	0.06
1 687 000	WOLTERS KLUWER NV 3.375% 20-03-32	EUR	1 707 809.14	0.33
500 000	ZF EUROPE FINANCE BV 4.75% 31-01-29	EUR	491 967.50	0.10
New Zealand/Nouvelle-Zélande			1 945 825.20	0.38
1 125 000	ASB BANK LTD 0.25% 08-09-28	EUR	1 053 022.50	0.21
866 000	BANK OF NEW ZEALAND 3.661% 17-07-29	EUR	892 802.70	0.17
Norway/Norvège			8 084 087.61	1.58
1 163 000	DNB BANK A 0.25% 23-02-29 EMTN	EUR	1 097 697.55	0.21
1 698 000	DNB BANK A 3.0% 29-11-30 EMTN	EUR	1 704 724.08	0.33
1 079 000	DNB BANK A 3.625% 16-02-27	EUR	1 084 378.81	0.21
1 235 000	DNB BANK A 3.75% 02-07-35 EMTN	EUR	1 251 110.58	0.24
470 000	DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN	EUR	493 868.95	0.10
1 594 000	SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 3.375% 14-11-29	EUR	1 629 163.64	0.32

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
800 000	SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 3.625% 12-03-29	EUR	823 144.00	0.16
	Poland/Pologne		4 703 919.59	0.92
1 847 000	BANK POLSKA KA OPIEKI 4.0% 24-09-30	EUR	1 890 164.39	0.37
2 787 000	PKO BANK POLSKI 3.375% 16-06-28	EUR	2 813 755.20	0.55
	Portugal		1 016 910.00	0.20
500 000	BRI CONCESO RODOVIARIA 2.375% 10-05-27	EUR	500 317.50	0.10
500 000	EDP S.A 3.875% 26-06-28	EUR	516 592.50	0.10
	Slovakia/Slovaquie		313 857.00	0.06
300 000	SLOVENSKA SPORITELNA AS 5.375% 04-10-28	EUR	313 857.00	0.06
	Spain/Espagne		21 587 487.41	4.22
1 100 000	ATRADIUS CREDITO Y CAUCION 5.0% 17-04-34	EUR	1 174 222.50	0.23
200 000	BANCO DE BADELL 5.0% 07-06-29	EUR	212 059.00	0.04
600 000	BANCO DE BADELL 5.125% 10-11-28	EUR	631 443.00	0.12
200 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 0.2% 11-02-28	EUR	189 673.00	0.04
1 300 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 27-05-32	EUR	1 304 797.00	0.25
1 900 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.5% 09-01-28	EUR	1 926 742.50	0.38
1 000 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.875% 16-01-28	EUR	1 030 845.00	0.20
1 200 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.875% 22-04-29	EUR	1 240 686.00	0.24
1 600 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.75% PERP	USD	1 341 671.49	0.26
1 200 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.875% 18-10-31	EUR	1 304 862.00	0.25
300 000	BANKINTER 4.375% 03-05-30	EUR	315 208.50	0.06
600 000	CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN	EUR	635 817.00	0.12
800 000	COLONIAL SFL SOCIMI 3.25% 22-01-30	EUR	806 248.00	0.16
1 247 000	EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 4.375% 04-04-32	EUR	1 324 762.92	0.26
2 100 000	EL CORTE INGLES 3.5% 24-07-33	EUR	2 072 122.50	0.40
500 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	484 855.00	0.09
1 300 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	EUR	1 297 426.00	0.25
1 400 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 3.625% 13-07-33	EUR	1 431 668.00	0.28
1 100 000	NT CONS FIN 3.75% 17-01-29	EUR	1 135 090.00	0.22
500 000	NT CONS FIN 4.125% 05-05-28	EUR	520 820.00	0.10
1 200 000	WERFENLIFE 3.625% 12-02-32	EUR	1 206 468.00	0.24
	Sweden/Suède		5 748 776.13	1.12
771 000	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02-10-30	EUR	770 043.96	0.15
1 242 000	INVESTOR AB 4.0% 31-03-38 EMTN	EUR	1 282 396.05	0.25
252 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 05-09-29	EUR	251 734.14	0.05
1 542 000	VOLVO TREASURY AB 3.0% 20-05-30	EUR	1 545 839.58	0.30
1 880 000	VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	EUR	1 898 762.40	0.37
	Switzerland/Suisse		9 249 243.99	1.81
1 000 000	RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 3.852% 03-09-32	EUR	1 025 700.00	0.20
2 280 000	UBS GROUP AG 1.0% 24-06-27	EUR	2 256 333.60	0.44
100 000	UBS GROUP AG 2.125% 13-10-25	EUR	99 991.00	0.02
400 000	UBS GROUP AG 2.875% 02-04-32	EUR	391 952.00	0.08
500 000	UBS GROUP AG 3.125% 15-06-30	EUR	502 760.00	0.10
896 000	UBS GROUP AG 3.162% 11-08-31	EUR	896 510.72	0.18
997 000	UBS GROUP AG 4.125% 09-06-33	EUR	1 038 315.68	0.20
1 267 000	UBS GROUP AG 4.375% 11-01-31	EUR	1 333 048.71	0.26
364 000	UBS GROUP AG 7.75% 01-03-29	EUR	405 503.28	0.08
1 300 000	UBS SWITZERLAND AG 2.746% 19-05-30	EUR	1 299 129.00	0.25
	United Kingdom/Royaume-Uni		55 036 119.09	10.75
2 000 000	ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	EUR	2 073 050.00	0.40
162 000	ANGLO AMER CAP 4.5% 15-09-28	EUR	170 462.07	0.03
142 000	ANGLO AMER CAP 4.75% 21-09-32	EUR	152 306.36	0.03
586 000	ANGLO AMER CAP 5.0% 15-03-31	EUR	632 537.19	0.12

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
EUR				
649 000	ANZ NEW ZEALAND INTLLDN 0.2% 23-09-27	EUR	620 891.81	0.12
516 000	ANZ NEW ZEALAND INTLLDN 3.527% 24-01-28	EUR	528 126.00	0.10
1 070 000	AVIVA 3.375% 04-12-45 EMTN	EUR	1 072 182.80	0.21
1 128 000	BRITISH TEL 3.75% 03-01-35	EUR	1 129 635.60	0.22
500 000	BRITISH TEL 4.25% 23-11-81	USD	421 938.30	0.08
1 734 000	CARNIVAL 4.125% 15-07-31	EUR	1 758 111.27	0.34
1 000 000	CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	EUR	1 020 400.00	0.20
1 000 000	COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	EUR	981 270.00	0.19
2 069 000	COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 3.125% 03-06-31	EUR	2 075 858.73	0.41
3 037 000	COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 3.125% 25-09-32	EUR	3 020 690.82	0.59
670 000	COMPASS 3.25% 06-02-31 EMTN	EUR	677 973.00	0.13
1 100 000	COVENTRY BLDG 3.125% 29-10-29	EUR	1 107 326.00	0.22
1 509 000	EXPERIAN FIN 3.375% 10-10-34	EUR	1 498 746.34	0.29
910 000	GLOBAL SWITCH HOLDINGS L 2.25% 31-05-27	EUR	901 691.70	0.18
1 199 000	IDS FINANCING 3.25% 01-10-29	EUR	1 194 269.95	0.23
1 734 000	IDS FINANCING 4.0% 01-10-32	EUR	1 728 572.58	0.34
1 250 000	INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	1 206 531.25	0.24
900 000	INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	EUR	902 971.24	0.18
602 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.625% 22-01-33	EUR	604 275.56	0.12
700 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.625% 24-07-29	EUR	716 201.50	0.14
2 014 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.875% 24-01-34	EUR	2 038 339.19	0.40
800 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 4.0% 17-01-30	EUR	827 944.00	0.16
1 056 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 4.25% 17-06-35	EUR	1 093 049.76	0.21
5 085 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.125% 18-08-32	EUR	5 054 744.25	0.99
705 000	NATL GRID 4.275% 16-01-35 EMTN	EUR	733 668.83	0.14
2 300 000	NATL GRID ELECTRICITY DIS EAST MID 3.53% 20-09-28	EUR	2 350 197.50	0.46
146 000	NATWEST GROUP 1.043% 14-09-32	EUR	141 331.65	0.03
4 841 000	NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	EUR	4 877 597.96	0.95
860 000	SEGRO 3.5% 24-09-32 EMTN	EUR	859 118.50	0.17
400 000	SEVERN TRENT WATER UTILITIES FINANCE 4.0% 05-03-34	EUR	411 258.00	0.08
800 000	SSE 1.75% 16-04-30 EMTN	EUR	760 068.00	0.15
1 223 000	SSE 4.0% 05-09-31 EMTN	EUR	1 275 858.06	0.25
2 565 000	SSE 4.0% PERP EMTN	EUR	2 580 454.12	0.50
500 000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES 0.375% 27-07-29	EUR	455 442.50	0.09
800 000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES 4.25% 27-02-31	EUR	841 216.00	0.16
1 289 000	UBS AG LONDON BRANCH 0.01% 31-03-26	EUR	1 275 652.40	0.25
800 000	UBS AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28	EUR	749 160.00	0.15
500 000	WESTPAC SECURITIES NZ 0.1% 13-07-27	EUR	479 767.50	0.09
2 020 000	WPP FINANCE 2013 4.0% 12-09-33	EUR	2 035 230.80	0.40
United States of America/États-Unis			77 710 866.41	15.18
2 837 000	ACE INA 0.875% 15-12-29	EUR	2 608 635.68	0.51
1 471 000	ALPHABET 3.375% 06-05-37	EUR	1 452 097.65	0.28
497 000	AMERICAN TOWER 0.45% 15-01-27	EUR	484 527.78	0.09
474 000	AMERICAN TOWER 0.95% 05-10-30	EUR	427 287.30	0.08
1 108 000	ATT 1.8% 05-09-26	EUR	1 103 002.92	0.22
4 687 000	ATT 3.15% 01-06-30	EUR	4 717 676.41	0.92
866 000	ATT 3.95% 30-04-31	EUR	901 514.66	0.18
1 954 000	ATT 4.05% 01-06-37	EUR	1 980 535.32	0.39
700 000	BK AMERICA 0.654% 26-10-31	EUR	619 906.00	0.12
2 555 000	BLACKROCK 3.75% 18-07-35	EUR	2 619 500.98	0.51
1 821 000	BOOKING 3.25% 21-11-32	EUR	1 815 045.33	0.35
500 000	BOOKING 4.5% 15-11-31	EUR	535 982.50	0.10
773 000	BUNGE FINANCE EUROPE BV 1.0% 24-09-28	EUR	735 204.16	0.14
2 486 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 5.0% 15-04-31	EUR	2 479 151.07	0.48
500 000	DANAHER 2.5% 30-03-30	EUR	494 222.50	0.10
210 000	ELI LILY AND 1.125% 14-09-51	EUR	114 858.45	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
EUR				
2 012 000	EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31	EUR	2 004 716.56	0.39
958 000	FORD MOTOR CREDIT 5.918% 20-03-28	USD	829 778.83	0.16
1 364 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.1% 04-08-29	EUR	1 366 141.48	0.27
400 000	HONEYWELL INTL 3.375% 01-03-30	EUR	407 086.00	0.08
1 050 000	IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.75% 31-01-31	EUR	985 383.00	0.19
934 000	IHG FINANCE LLC 3.375% 10-09-30	EUR	936 101.50	0.18
1 110 000	INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	1 101 486.30	0.22
1 307 000	JOHNSON AND JOHNSON 3.35% 26-02-37	EUR	1 294 812.22	0.25
310 000	JPM CHASE 0.389% 24-02-28 EMTN	EUR	301 078.20	0.06
222 000	JPM CHASE 0.597% 17-02-33 EMTN	EUR	188 827.65	0.04
1 707 000	JPM CHASE 1.047% 04-11-32 EMTN	EUR	1 508 219.85	0.29
1 700 000	JPM CHASE 1.638% 18-05-28 EMTN	EUR	1 675 732.50	0.33
1 500 000	JPM CHASE 3.674% 06-06-28 EMTN	EUR	1 528 440.00	0.30
2 689 000	JPM CHASE 3.761% 21-03-34 EMTN	EUR	2 753 710.78	0.54
2 552 000	JPM CHASE 4.457% 13-11-31 EMTN	EUR	2 716 399.84	0.53
1 913 000	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II 3.25% 11-06-32	EUR	1 908 016.64	0.37
247 000	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II 3.75% 19-01-30	EUR	255 269.56	0.05
1 292 000	MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	EUR	1 293 149.88	0.25
1 200 000	MEDTRONIC 3.65% 15-10-29	EUR	1 239 000.00	0.24
998 000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.625% 26-03-34	EUR	1 011 587.77	0.20
1 376 000	MORGAN STANLEY 3.79% 21-03-30	EUR	1 414 466.08	0.28
1 000 000	MORGAN STANLEY 4.656% 02-03-29	EUR	1 043 905.00	0.20
938 000	MORGAN STANLEY 4.813% 25-10-28	EUR	980 031.78	0.19
2 100 000	NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	2 172 450.00	0.42
1 100 000	NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	1 146 249.50	0.22
500 000	NETFLIX 4.625% 15-05-29	EUR	531 960.00	0.10
1 700 000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 3.625% 09-01-30	EUR	1 747 591.50	0.34
1 850 000	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING 4.109% 15-03-30	EUR	1 935 756.75	0.38
1 456 000	PARKER HANNIFIN CORPORATION 2.9% 01-03-30	EUR	1 453 226.32	0.28
1 464 000	PEPSI 0.5% 06-05-28 EMTN	EUR	1 392 439.68	0.27
1 343 000	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 3.25% 22-09-32	EUR	1 336 533.45	0.26
1 000 000	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.0% 05-05-34	EUR	1 024 850.00	0.20
400 000	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.625% 23-05-33	EUR	431 800.00	0.08
1 455 000	PUBLIC STORAGE 3.5% 20-01-34	EUR	1 451 958.33	0.28
2 300 000	ROBERT BOSCH FINANCE LLC 3.25% 28-05-31	EUR	2 302 541.50	0.45
1 750 000	STELLANTIS FINANCE US 5.35% 17-03-28	USD	1 506 735.11	0.29
784 000	STRYKER 3.375% 11-12-28	EUR	801 961.44	0.16
300 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.5% 01-10-39	EUR	224 793.00	0.04
446 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC 3.65% 21-11-34	EUR	457 963.95	0.09
1 400 000	TMOBILE U 3.7% 08-05-32	EUR	1 430 632.00	0.28
334 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05% 13-09-29	EUR	349 031.67	0.07
1 600 000	VERIZON COMMUNICATION 3.25% 29-10-32	EUR	1 590 976.00	0.31
300 000	VERIZON COMMUNICATION 3.75% 28-02-36	EUR	301 008.00	0.06
1 218 000	VI 3.125% 15-05-33	EUR	1 222 774.56	0.24
1 062 000	VI 3.5% 15-05-37	EUR	1 065 143.52	0.21
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			321.20	0.00
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			321.20	0.00
Luxembourg			321.20	0.00
-	GSF VI LIQUID EURO Z CAP EUR	EUR	321.20	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures					(831.39)	(0.00)
Futures on bonds/Futures sur obligations						
EURO BOBL FUTURE 12/25	6	CACEIS Bank, Paris	EUR	596 736.00	(3 420.00)	(0.00)
EURO BUND FUTURE 12/25	134	CACEIS Bank, Paris	EUR	13 350 286.00	58 020.00	0.01
EURO BUXL FUTURE 12/25	5	CACEIS Bank, Paris	EUR	461 990.00	9 100.00	0.00
EURO SCHATZ 12/25	342	CACEIS Bank, Paris	EUR	34 132 284.00	(51 300.00)	(0.01)
US 10 YEARS NOTE 12/25	(8)	CACEIS Bank, Paris	USD	679 407.66	(5 585.11)	(0.00)
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/25	(23)	CACEIS Bank, Paris	USD	3 953 651.06	(7 646.28)	(0.00)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(44 915.53)	(0.01)
CHF	11 852 480.10	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	12 709 616.64	(20 478.41)	(0.00)
EUR	897 050.15	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	835 164.45	2 929.98	0.00
GBP	2 300 381.83	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	2 655 229.38	(21 629.26)	(0.00)
USD	6 387 668.57	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	5 436 987.98	(5 303.02)	(0.00)
EUR	4 126 994.44	Morgan Stanley Europe SE	08/12/2025	USD	4 868 512.26	(434.82)	(0.00)

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Notional	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartiment Reçoit/(Paie) Taux fixe	Plus/(Moins) value non réalisée EUR	% de l'actif net
Credit Default Swaps (CDS)							1 642 903.10	0.32
CDS Index							1 446 986.98	0.28
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	J.P. Morgan SE	40 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	885 195.52	0.17
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	J.P. Morgan SE	20 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	442 597.76	0.09
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	J.P. Morgan SE	14 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	309 818.43	0.06
SNRFIN CDSI S43 5Y	Morgan Stanley Bk AG	10 000 000.00	20/06/2030	EUR	Sell	1.00	206 957.88	0.04
ITRX EUR CDSI S44 5Y CORP	J.P. Morgan SE	18 500 000.00	20/12/2030	EUR	Buy	1.00	(397 582.61)	(0.08)
CDS Single Name							195 916.12	0.04
CNH IND FIN 2.875 16-23 17/05S	J.P. Morgan SE	220 000.00	20/06/2027	EUR	Sell	5.00	17 436.33	0.00
ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A	J.P. Morgan SE	1 000 000.00	20/12/2027	EUR	Buy	1.00	(16 924.23)	(0.00)
UNIBAIL RODAMCO SE 1.375% 09-03-26	J.P. Morgan SE	500 000.00	20/12/2027	EUR	Sell	1.00	7 528.84	0.00
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan SE	1 000 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	21 161.80	0.00
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan SE	1 900 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	40 207.41	0.01
HANNOVER RUECK SE FL.R OCT 9 2	Morgan Stanley Bk AG	3 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	42 234.41	0.01
MUENCHENER RUECK FL.R 2 MAY 26 2	Morgan Stanley Europe SE	3 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	43 609.15	0.01
AEGON 6.25 99-31 15/12S	J.P. Morgan SE	950 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(21 361.30)	(0.00)
STELLANTIS N.V. 3.875 2 JAN 5 2	J.P. Morgan SE	2 399 283.00	20/06/2030	EUR	Sell	5.00	352 184.83	0.07
DETUSCHE LUFTHANSA AG 3% 29-05-26	Morgan Stanley Bk AG	2 500 000.00	20/12/2030	EUR	Sell	1.00	13 140.94	0.00
GENERALI 4.125% 04-05-26	J.P. Morgan SE	800 000.00	20/12/2030	EUR	Buy	1.00	(2 937.36)	(0.00)
FORD MOTOR COMPANY 4.346% 08-12-26	J.P. Morgan SE	2 300 000.00	20/12/2030	USD	Buy	5.00	(300 364.70)	(0.06)

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment recoit	Plus/(Moins) value non réalisée EUR	% de l'actif net
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						595 409.65	0.12
5 000 000.00	EUR	09/12/2034	MORGAN STANLEY EUROPE SE	2.14%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	202 136.23	0.04
12 900 000.00	EUR	18/12/2034	JP MORGAN SECURITIES LTD	2.24%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	420 975.45	0.09
2 400 000.00	EUR	15/08/2027	MORGAN STANLEY BANK AG	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.53%	(27 702.03)	(0.01)

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



PrivilEdge - Robeco Global High Yield

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 633 850 223.46)	(2)	667 825 304.43
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		15 241 278.11
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		498 706.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		10 840 004.11
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	6 316.97
		694 411 610.09
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		6 645 362.50
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		132 066.01
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	299 049.30
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	134 805.06
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	860 066.44
		8 071 349.31
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		686 340 260.78

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		481 963 532.27
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	29 883 673.84
Bank interest/Intérêts bancaires		1 043 297.26
Other income/Autres revenus		1 027.82
		30 927 998.92
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 998 654.41
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 248.70
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		263 859.10
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 352 437.16
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	13 763.64
Other expenses/Autres frais		3 604.57
		4 635 567.58
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		26 292 431.34
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(204 798.76)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	3 688 102.60
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	1 137 590.08
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	3 903 770.12
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		34 817 095.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	18 216 319.63
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 892 972.19)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	506 073.87
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		51 646 516.69
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 495 009.90)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	155 225 221.72
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		686 340 260.78

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	57 494.1010	63 117.7960	39 323.0410	81 288.8560
P - CHF - Hedged - Capitalisation	18 151.2030	0.0000	0.0000	18 151.2030
P - EUR - Hedged - Capitalisation	14 119.0000	6 863.6260	6 863.6260	14 119.0000
I X9 - USD - Distribution	329 067.4870	284 148.2850	117 734.0000	495 481.7720
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 525 861.0820	1 465 956.9180	243 086.7930	3 748 731.2070
I X9 - CHF - Hedged - Distribution	420 619.0000	199 528.0000	11 292.0000	608 855.0000
I X9 - EUR - Hedged - Distribution	910 333.0000	460 991.0000	0.0000	1 371 324.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	48 548.0000	4 835.0000	0.0000	53 383.0000
M - USD - Capitalisation	4 112 269.3980	2 782 946.3120	951 924.7030	5 943 291.0070
M - USD - Distribution	1 312 357.6070	996 829.9390	984 716.0000	1 324 471.5460
M X1 - USD - Capitalisation	141 361.6410	222 440.5410	81 381.8210	282 420.3610
M - CHF - Hedged - Capitalisation	8 306 432.5570	2 086 996.9360	2 406 435.2140	7 986 994.2790
M - CHF - Hedged - Distribution	427 483.9400	536 947.3120	234 396.9980	730 034.2540
M - EUR - Hedged - Capitalisation	7 265 041.1335	3 474 096.6300	1 043 256.9650	9 695 880.7985
M - EUR - Hedged - Distribution	1 855 803.1530	1 397 587.7700	525 391.0000	2 727 999.9230
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 342 122.1910	1 455 407.5000	967 044.9670	3 830 484.7240
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	1 534 929.0000	634 920.8130	279 482.0000	1 890 367.8130
M - GBP - Hedged - Capitalisation	35 780.0000	26 620.2580	2 860.0000	59 540.2580
M - GBP - Hedged - Distribution	348 129.2360	459 692.9040	75 612.9040	732 209.2360
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	540 781.6400	7 469.0000	533 312.6400
N - USD - Capitalisation	1 503 520.4150	1 980 015.0000	638 359.0000	2 845 176.4150
N - USD - Distribution	529 460.0000	990 557.6930	11 580.0000	1 508 437.6930
N - CHF - Hedged - Capitalisation	578 207.4090	705 550.8140	133 741.9920	1 150 016.2310
N - CHF - Hedged - Distribution	437 000.0000	324 288.0000	602 788.0000	158 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 024 499.9190	817 918.0350	426 294.3340	2 416 123.6200
N - EUR - Hedged - Distribution	715 000.0000	424 000.0000	129 000.0000	1 010 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 077 469.14	717 794.23	870 499.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2548	12.4847	11.2186

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	188 845.01	185 987.45	173 991.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4040	10.2466	9.5857
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	160 193.17	154 076.50	215 267.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3459	10.9127	9.9573
I X9 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 395 380.12	3 388 366.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8892	10.2969	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 294 269.56	27 271 417.62	2 781 508.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0155	10.7969	10.0343
I X9 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 277 752.41	4 288 470.92	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3108	10.1956	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 563 711.93	9 335 217.44	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6202	10.2547	0.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	578 597.04	498 567.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8386	10.2696	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	82 000 610.38	53 227 632.68	1 060 393.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7972	12.9436	11.5743
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 964 082.77	16 986 650.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5632	12.9436	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 919 923.60	1 839 209.69	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8797	13.0107	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	86 499 519.37	88 243 976.71	4 651 340.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8300	10.6236	9.8899
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 025 106.41	3 609 948.66	242 177.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2532	8.4446	8.1862
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	114 509 525.98	82 195 356.67	8 876 620.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8101	11.3138	10.2730
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 491 392.26	16 641 779.17	5 333 163.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9778	8.9674	8.4758

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 763 620.04	38 220 500.37	393 923.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9472	11.4360	10.3664
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 095 646.99	15 877 667.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6305	10.3442	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	760 395.14	429 566.41	246 573.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7711	12.0058	10.7832
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 101 801.91	3 304 983.34	62 086.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6991	9.4936	8.8694
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 779 588.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8371	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 433 671.23	19 539 602.13	2 711 363.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8598	12.9959	11.6118
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 553 542.40	6 880 781.44	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6257	12.9958	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 645 459.97	6 233 577.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9959	10.7809	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 716 236.19	4 717 685.17	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8280	10.7956	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 778 130.27	23 088 671.84	2 120 160.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9109	11.4046	10.3472
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 065 522.12	6 414 323.60	2 844 352.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9758	8.9711	8.4824

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			667 825 304.43	97.30
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			666 684 495.03	97.14
Bonds/ <i>Obligations</i>			665 086 756.12	96.90
Australia/Australie			10 980 172.84	1.60
810 000	APA INFRASTRUCTURE 7.125% 09-11-83	EUR	1 052 064.45	0.15
2 220 000	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY 4.375% 01-04-31	USD	2 112 096.90	0.31
490 000	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY 4.5% 15-09-27	USD	486 991.40	0.07
4 586 000	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY 5.875% 15-04-30	USD	4 700 030.89	0.68
1 956 000	MINERAL RESOURCES LRD 8.0% 01-11-27	USD	1 995 315.60	0.29
200 000	MINERAL RESOURCES LRD 8.5% 01-05-30	USD	208 294.00	0.03
405 000	MINERAL RESOURCES LRD 9.25% 01-10-28	USD	425 379.60	0.06
Austria/Autriche			2 473 782.66	0.36
1 820 000	SAPPI PAPIER 4.5% 15-03-32	EUR	2 114 506.03	0.31
120 000	SAPPI PAPIER 7.5% 15-06-32	USD	126 836.73	0.02
220 000	SAPPI PAPIER 7.5% 15-06-32	USD	232 439.90	0.03
Belgium/Belgique			5 746 445.97	0.84
798 000	AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	EUR	970 078.63	0.14
2 000 000	KBC GROUPE 6.0% PERP	EUR	2 419 936.00	0.35
1 200 000	KBC GROUPE 6.25% PERP	EUR	1 474 246.65	0.21
731 000	ONTEX GROUP NV 5.25% 15-04-30	EUR	882 184.69	0.13
Brazil/Brésil			2 242 501.20	0.33
2 160 000	SUZANO AUSTRIA 6.0% 15-01-29	USD	2 242 501.20	0.33
Canada			15 395 200.43	2.24
1 374 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 3.5% 15-02-29	USD	1 313 502.78	0.19
422 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 5.625% 15-09-29	USD	428 384.86	0.06
1 150 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 6.125% 15-06-29	USD	1 178 146.25	0.17
264 000	1261229 BC 10.0% 15-04-32	USD	271 921.32	0.04
750 000	CASCADES CASCADES U 5.375% 15-01-28	USD	744 708.25	0.11
2 000 000	ENBRIDGE 7.2% 27-06-54	USD	2 125 560.00	0.31
580 000	ENBRIDGE 7.375% 15-03-55	USD	614 597.00	0.09
577 000	FIRST QUANTUM MINERALS 7.25% 15-02-34	USD	596 975.74	0.09
331 000	FIRST QUANTUM MINERALS 8.0% 01-03-33	USD	349 870.31	0.05
1 590 000	FIRST QUANTUM MINERALS 8.625% 01-06-31	USD	1 671 455.70	0.24
2 365 000	HUSKY IMS CDN ESCROW CO ISSURE 9.0% 15-02-29	USD	2 473 293.35	0.36
180 000	MATTAMY GROUP CORPORATION 4.625% 01-03-30	USD	174 199.50	0.03
249 000	MATTAMY GROUP CORPORATION 5.25% 15-12-27	USD	248 066.25	0.04
1 943 000	MERCER INTL 12.875% 01-10-28	USD	1 770 607.33	0.26
80 000	MERCER INTL 5.125% 01-02-29	USD	59 001.68	0.01
1 281 000	NOVA CHEMICALS 9.0% 15-02-30	USD	1 374 910.11	0.20
Cayman Islands/Îles Caïmans			5 092 219.32	0.74
1 150 000	BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	1 234 887.25	0.18
1 060 000	BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.75% PERP	USD	1 134 661.10	0.17
177 000	DIAMOND FOREIGN ASSET COMPANY 8.5% 01-10-30	USD	187 992.58	0.03
1 040 000	SABLE INTL FINANCE 7.125% 15-10-32	USD	1 055 085.20	0.15
506 250	TRANSOCEAN POSEIDON 6.875% 01-02-27	USD	506 962.71	0.07
947 143	TRANSOCEAN TITAN FING 8.375% 01-02-28	USD	972 630.48	0.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Chile/Chili		448 244.90	0.07
430 000	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION SA ARAU 6.18% 05-05-32	USD	448 244.90	0.07
	Czech Republic/République tchèque		2 087 484.41	0.30
1 968 000	EP INFRASTRUCTURE AS 1.816% 02-03-31	EUR	2 087 484.41	0.30
	Finland/Finlande		2 261 190.95	0.33
1 200 000	HUHTAMAKI OYJ 5.125% 24-11-28	EUR	1 494 120.60	0.22
692 000	STORA ENSO OYJ 7.25% 15-04-36	USD	767 070.35	0.11
	France		53 530 142.35	7.80
200 000	ACCOR 4.875% PERP	EUR	241 387.30	0.04
600 000	ACCOR 7.25% PERP	EUR	775 648.05	0.11
200 000	ALSTOM 5.868% PERP	EUR	249 776.80	0.04
1 200 000	BNP PAR 7.375% PERP	EUR	1 564 028.40	0.23
600 000	CA 7.25% PERP EMTN	EUR	760 046.40	0.11
3 741 000	CROWN EU HLD 4.75% 15-03-29	EUR	4 593 744.12	0.67
1 000 000	CROWN EU HLD 5.0% 15-05-28	EUR	1 232 216.63	0.18
1 430 000	EDF 9.125% PERP	USD	1 652 465.10	0.24
2 427 000	EDF 9.125% PERP	USD	2 803 609.73	0.41
898 000	ELIOR GROUP SCA 5.625% 15-03-30	EUR	1 082 721.07	0.16
309 000	FORVIA 2.75% 15-02-27	EUR	362 448.69	0.05
290 000	FORVIA 5.375% 15-03-31	EUR	347 890.42	0.05
1 300 000	FORVIA 5.5% 15-06-31	EUR	1 572 072.45	0.23
710 000	FORVIA 5.625% 15-06-30	EUR	864 316.37	0.13
760 000	FORVIA 6.75% 15-09-33	USD	771 141.60	0.11
3 600 000	ILIAD 4.25% 09-01-32	EUR	4 260 907.26	0.62
1 800 000	ILIAD 5.375% 15-02-29	EUR	2 234 878.20	0.33
980 000	ILIAD HOLDING SAS 6.875% 15-04-31	EUR	1 225 219.03	0.18
1 025 000	KAPLA 5.0% 30-04-31	EUR	1 219 538.08	0.18
996 000	MAYA 8.5% 15-04-31	USD	1 068 528.72	0.16
1 300 000	NEXANS 4.25% 11-03-30	EUR	1 583 253.75	0.23
1 500 000	NEXANS 5.5% 05-04-28	EUR	1 865 271.38	0.27
3 547 000	OPAL BIDCO SAS 5.5% 31-03-32	EUR	4 320 576.32	0.63
300 000	OPMOBILITY 4.2955% 05-02-31	EUR	354 874.09	0.05
282 000	PICARD GROUPE 6.375% 01-07-29	EUR	346 875.40	0.05
900 000	RCI BANQUE 4.75% 24-03-37 EMTN	EUR	1 077 359.85	0.16
700 000	RCI BANQUE 5.5% 09-10-34 EMTN	EUR	865 890.99	0.13
200 000	RCI BANQUE 6.125% PERP	EUR	234 942.43	0.03
1 386 000	SG 9.375% PERP	USD	1 484 828.73	0.22
3 380 000	SPCM 3.375% 15-03-30	USD	3 138 769.87	0.46
600 000	VALEO 1.0% 03-08-28 EMTN	EUR	663 598.87	0.10
900 000	VALEO 4.5% 11-04-30 EMTN	EUR	1 078 512.53	0.16
1 000 000	VALEO 4.625% 23-03-32 EMTN	EUR	1 172 174.13	0.17
700 000	VALEO 5.125% 20-05-31 EMTN	EUR	846 512.88	0.12
2 062 000	VALLOUREC 7.5% 15-04-32	USD	2 198 545.64	0.32
2 600 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.5% PERP	EUR	2 935 106.52	0.43
400 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.371% PERP	EUR	480 464.55	0.07
	Germany/Allemagne		30 494 359.78	4.44
600 000	BAYER 5.5% 13-09-54	EUR	732 029.70	0.11
358 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 5.5% 15-01-28	USD	348 398.44	0.05
212 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 5.5% 15-01-28	USD	206 817.66	0.03
780 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 7.125% 15-06-31	EUR	939 132.96	0.14
1 107 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 7.5% 15-05-30	EUR	1 346 653.60	0.20
800 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	EUR	991 154.80	0.14
1 300 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.75% 05-10-33	EUR	1 664 654.23	0.24
1 200 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.875% PERP	EUR	1 593 913.35	0.23

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 400 000	DEUTSCHE BK 4.5% PERP	EUR	1 634 208.80	0.24
1 800 000	DEUTSCHE BK 7.125% PERP	EUR	2 232 012.37	0.33
200 000	DEUTSCHE BK 8.125% PERP	EUR	256 939.60	0.04
1 466 000	FRESSNAPF HOLDING SE 5.25% 31-10-31	EUR	1 747 570.04	0.25
1 680 000	IHO VERWALTUNGS 6.375% 15-05-29	USD	1 695 237.76	0.25
318 755	IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	EUR	397 146.05	0.06
650 000	IHO VERWALTUNGS 7.0% 15-11-31	EUR	827 905.00	0.12
275 000	IHO VERWALTUNGS 8.0% 15-11-32	USD	289 445.75	0.04
1 500 000	INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERP	EUR	1 776 741.00	0.26
710 000	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.625% 21-02-30	EUR	857 116.80	0.12
2 088 000	NOVELIS SHEET INGOT 3.375% 15-04-29	EUR	2 394 172.96	0.35
1 390 000	ONE HOTELS 7.75% 02-04-31	EUR	1 763 207.71	0.26
600 000	SCHAEFFLER AG 4.75% 14-08-29	EUR	725 113.65	0.11
2 200 000	SCHAEFFLER AG 5.375% 01-04-31	EUR	2 708 511.30	0.39
1 032 000	WEPA HYGIENPRODUKTE 5.625% 15-01-31	EUR	1 264 020.30	0.18
1 900 000	ZF FINANCE 2.25% 03-05-28 EMTN	EUR	2 102 255.95	0.31
Greece/Grèce			4 509 672.79	0.66
955 000	ALPHA BANK 6.0% 13-09-34 EMTN	EUR	1 209 033.59	0.18
983 000	EFG EUROBANK 4.25% 30-04-35	EUR	1 163 381.61	0.17
1 026 000	EFG EUROBANK 6.25% 25-04-34	EUR	1 298 509.96	0.19
633 000	NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34	EUR	838 747.63	0.12
India/Inde			3 649 997.04	0.53
2 172 670	ADANI RENEWABLE ENERGY RJ LTDKODANGA 4.625% 15-10-39	USD	1 864 617.98	0.27
1 754 000	SHRIRAM FINANCE 6.15% 03-04-28	USD	1 785 379.06	0.26
Indonesia/Indonésie			982 892.47	0.14
950 086	STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG WINDU 6.75% 24-04-33	USD	982 892.47	0.14
Ireland/Irlande			3 703 049.17	0.54
900 000	AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	1 058 409.45	0.15
496 000	AIB GROUP 6.0% PERP	EUR	595 901.34	0.09
480 000	AIB GROUP 7.125% PERP	EUR	605 648.58	0.09
677 000	BK IRELAND GROUP 6.75% 01-03-33	EUR	854 181.05	0.12
484 000	PERRIGO FINANCE 5.375% 30-09-32	EUR	588 908.75	0.09
Italy/Italie			22 441 841.34	3.27
680 000	FIBERCOP 1.625% 18-01-29 EMTN	EUR	747 840.03	0.11
270 000	FIBERCOP 2.875% 28-01-26 EMTN	EUR	317 343.59	0.05
750 000	FIBERCOP 5.125% 30-06-32	EUR	897 183.00	0.13
200 000	FIBERCOP 5.25% 17-03-55 EMTN	EUR	212 136.85	0.03
370 000	FIBERCOP 7.75% 24-01-33 EMTN	EUR	508 724.89	0.07
156 000	FIBERCOP 7.875% 31-07-28	EUR	203 068.91	0.03
1 266 000	INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	1 618 618.03	0.24
1 266 000	INTE 6.375% PERP	EUR	1 567 966.95	0.23
740 000	INTESA VITA 2.375% 22-12-30	EUR	823 690.39	0.12
640 000	INTESA VITA 4.217% 05-03-35	EUR	756 440.56	0.11
1 869 000	MONTE PASCHI 4.375% 02-10-35	EUR	2 240 732.18	0.33
800 000	NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	861 768.50	0.13
1 537 000	PACHELBEL BID 7.125% 17-05-31	EUR	1 948 249.71	0.28
1 800 000	PRYSMIAN 5.25% PERP	EUR	2 208 779.10	0.32
861 000	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	992 387.41	0.14
845 000	UNICREDIT 6.5% PERP EMTN	EUR	1 056 875.73	0.15
1 386 000	UNICREDIT 7.296% 02-04-34	USD	1 481 640.93	0.22
1 000 000	UNIPOL ASSICURAZIONI 4.9% 23-05-34	EUR	1 238 661.50	0.18
2 200 000	UNIPOL ASSICURAZIONI 6.375% PERP	EUR	2 759 733.08	0.40

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
	Japan/Japon		1 199 566.41	0.17
419 000	NISSAN MOTOR CO LTD 6.375% 17-07-33	EUR	507 702.77	0.07
293 000	SOFTBANK GROUP 5.875% 10-07-31	EUR	362 855.53	0.05
263 000	SOFTBANK GROUP 6.375% 10-07-33	EUR	329 008.11	0.05
	Jersey		3 155 624.23	0.46
2 476 000	ADIENT GLOBAL 7.0% 15-04-28	USD	2 540 239.82	0.37
87 000	ADIENT GLOBAL 7.5% 15-02-33	USD	90 179.41	0.01
500 000	ADIENT GLOBAL 8.25% 15-04-31	USD	525 205.00	0.08
	Luxembourg		17 505 847.85	2.55
540 000	ARAMARK INTL FINANCE SARL 4.375% 15-04-33	EUR	636 898.41	0.09
1 140 000	CSN RESSOURCES 5.875% 08-04-32	USD	974 295.30	0.14
1 486 000	CURRENTA GROUP HOLDINGS SARL 5.5% 15-05-30	EUR	1 794 660.03	0.26
1 323 000	DANA FINANCING LUX SARL 3.0% 15-07-29	EUR	1 550 763.05	0.23
146 000	ESSENDI S.A. 5.375% 15-05-30	EUR	176 947.82	0.03
1 010 000	ESSENDI S.A. 5.5% 15-11-31	EUR	1 224 470.85	0.18
1 120 000	ESSENDI S.A. 5.625% 15-05-32	EUR	1 359 322.72	0.20
2 350 000	ESSENDI S.A. 6.375% 15-10-29	EUR	2 919 124.47	0.43
633 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	795 181.02	0.12
2 378 000	FRONERI LUX FINCO SARL 4.75% 01-08-32	EUR	2 825 751.84	0.41
920 000	FRONERI LUX FINCO SARL 6.0% 01-08-32	USD	919 213.40	0.13
1 410 000	MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	1 334 240.70	0.19
1 000 000	TELENET FINANCE LUX NOTE 5.5% 01-03-28	USD	994 978.24	0.14
	Mauritius/Maurice		2 920 851.48	0.43
901 175	GREENKO POWER II 4.3% 13-12-28	USD	861 442.19	0.13
2 104 971	INDIA GREEN POWER 4.0% 22-02-27	USD	2 059 409.29	0.30
	Mexico/Mexique		5 275 623.80	0.77
840 000	CEMEX SAB DE CV 5.125% PERP	USD	838 000.80	0.12
2 578 000	CEMEX SAB DE CV 7.2% PERP	USD	2 682 885.93	0.39
1 295 000	ORBIA ADVANCE CORPORATION SAB DE CV 2.875% 11-05-31	USD	1 111 440.22	0.16
610 000	ORBIA ADVANCE CORPORATION SAB DE CV 7.5% 13-05-35	USD	643 296.85	0.09
	Netherlands/Pays-Bas		75 693 577.59	11.03
1 900 000	ABN AMRO BK 6.375% PERP	EUR	2 375 748.36	0.35
1 400 000	ACHMEA BV 6.125% PERP	EUR	1 715 948.85	0.25
1 500 000	ACHMEA BV 6.75% 26-12-43 EMTN	EUR	2 054 317.12	0.30
1 266 000	AEGON 5.625% PERP	EUR	1 534 511.95	0.22
1 300 000	ASN BANK NV 7.0% PERP	EUR	1 602 416.24	0.23
1 060 000	ASR NEDERLAND NV 4.625% PERP	EUR	1 263 690.53	0.18
3 490 000	ASR NEDERLAND NV 6.5% PERP	EUR	4 350 547.19	0.63
633 000	ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	889 454.49	0.13
910 000	ATHORA NETHERLANDS NV 6.75% PERP	EUR	1 146 936.35	0.17
4 822 000	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV 4.5% 15-07-31	EUR	5 892 993.93	0.86
2 584 000	BOELS TOPHOLDING BV 5.75% 15-05-30	EUR	3 155 203.86	0.46
1 424 000	BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29	EUR	1 731 661.60	0.25
1 985 000	DARLING GLOBAL FINANCE BV 4.5% 15-06-32	EUR	2 359 348.92	0.34
3 928 000	ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	EUR	4 536 153.58	0.66
2 215 000	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE BV 2.75% 15-08-28	EUR	2 554 020.98	0.37
795 000	KONINKLIJKE FRIESLANDCAMPINA NV 4.85% PERP	EUR	944 241.57	0.14
100 000	KPN 4.875% PERP	EUR	122 966.68	0.02
2 600 000	NIBC BANK NV 8.25% PERP	EUR	3 387 338.17	0.49
1 266 000	NN GROUP NV 6.375% PERP	EUR	1 584 121.75	0.23
5 604 000	OI EUROPEAN GROUP BV 4.75% 15-02-30	USD	5 353 192.98	0.78
1 530 000	QPARK HOLDING I BV 2.0% 01-03-27	EUR	1 777 579.24	0.26
634 000	QPARK HOLDING I BV 5.125% 01-03-29	EUR	769 984.05	0.11
1 388 000	SENSATA TECHNOLOGIES BV 4.0% 15-04-29	USD	1 333 833.30	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
600 000	TELEFONICA EUROPE BV 2.376% PERP	EUR	669 249.45	0.10
1 000 000	TELEFONICA EUROPE BV 5.7522% PERP	EUR	1 244 936.00	0.18
600 000	TELEFONICA EUROPE BV 6.135% PERP	EUR	761 893.50	0.11
900 000	TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP	EUR	1 182 163.39	0.17
600 000	TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP	EUR	774 914.85	0.11
232 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	275 154.26	0.04
2 100 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.125% 01-06-31	EUR	2 496 850.92	0.36
3 420 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.375% 09-05-30	EUR	4 118 480.28	0.60
260 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.375% 15-09-29	EUR	345 105.02	0.05
510 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.875% 15-09-31	EUR	719 873.03	0.10
480 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 6.75% 01-03-28	USD	498 472.80	0.07
720 000	TEVA PHARMA FINANCIAL IV 5.75% 01-12-30	USD	743 036.40	0.11
1 710 000	UPC BROADBAND FINCO BV 4.875% 15-07-31	USD	1 632 767.85	0.24
1 300 000	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.375% PERP	EUR	1 486 448.44	0.22
700 000	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5.994% PERP	EUR	855 194.38	0.12
1 200 000	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 7.875% PERP	EUR	1 629 734.40	0.24
1 280 000	WPAP TELECOM HOLDINGS III BV 5.5% 15-01-30	EUR	1 518 709.12	0.22
700 000	ZF EUROPE FINANCE BV 3.0% 23-10-29	EUR	750 852.03	0.11
200 000	ZF EUROPE FINANCE BV 4.75% 31-01-29	EUR	231 224.73	0.03
1 100 000	ZF EUROPE FINANCE BV 6.125% 13-03-29	EUR	1 322 305.05	0.19
	Poland/Pologne		6 933 529.42	1.01
5 684 000	CANPACK SA EASTERN PA LAND INVEST HLDG 3.875% 15-11-29	USD	5 328 707.37	0.78
1 300 000	MBANK SPOLKA AKCYJNA 8.375% 11-09-27	EUR	1 604 822.05	0.23
	Romania/Roumanie		988 209.75	0.14
154 000	BANCA TRANSILVANIA 5.125% 30-09-30	EUR	185 243.04	0.03
634 000	BANCA TRANSILVANIA 7.25% 07-12-28	EUR	802 966.71	0.12
	Singapore/Singapour		1 337 875.00	0.19
1 540 000	SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY PTE 3.125% 15-07-29	USD	1 337 875.00	0.19
	Spain/Espagne		17 468 803.60	2.55
1 000 000	BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	1 332 914.13	0.19
800 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	EUR	1 013 193.10	0.15
600 000	BANKINTER 4.125% 08-08-35	EUR	719 692.20	0.10
600 000	BANKINTER 6.0% PERP	EUR	726 030.15	0.11
1 400 000	BBVA 6.125% PERP	USD	1 402 982.00	0.20
1 600 000	CAIXABANK 3.625% PERP	EUR	1 819 755.40	0.27
1 200 000	CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN	EUR	1 534 989.45	0.22
600 000	CAIXABANK 7.5% PERP	EUR	785 532.15	0.11
1 730 000	GRIFOLS 4.75% 15-10-28	USD	1 673 991.25	0.24
905 000	GRIFOLS 7.125% 01-05-30	EUR	1 121 764.92	0.16
1 355 000	GRIFOLS 7.5% 01-05-30	EUR	1 680 551.62	0.24
940 000	GRIFOLS 7.5% 01-05-30	EUR	1 166 407.23	0.17
2 000 000	UNICAJA BANCO SA E 5.5% 22-06-34	EUR	2 491 000.00	0.36
	Sweden/Suède		5 150 480.53	0.75
2 654 000	DOMETIC GROUP AB 2.0% 29-09-28	EUR	2 998 280.53	0.44
2 000 000	SWEDBANK AB 7.75% PERP	USD	2 152 200.00	0.31
	Switzerland/Suisse		3 578 649.60	0.52
3 070 000	APTIV SWISS 6.875% 15-12-54	USD	3 137 785.60	0.46
400 000	UBS GROUP AG 9.25% PERP	USD	440 864.00	0.06
	Turkey/Turquie		3 514 271.40	0.51
1 530 000	AKBANK TAS 7.498% 20-01-30	USD	1 605 398.40	0.23
1 830 000	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS 7.45% 24-01-30	USD	1 908 873.00	0.28

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	United Kingdom/Royaume-Uni		49 382 086.67	7.19
810 000	AVIS BUDGET FINANCE 7.25% 31-07-30	EUR	984 452.13	0.14
3 300 000	BARCLAYS 8.375% PERP	GBP	4 685 697.52	0.68
723 000	BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	EUR	873 243.73	0.13
738 000	BELRON UK FINANCE 5.75% 15-10-29	USD	748 664.10	0.11
830 000	BM EUROPEAN VALUE RETAIL 6.5% 27-11-31	GBP	1 136 426.60	0.17
3 223 000	BRITISH TEL 4.875% 23-11-81	USD	3 081 333.03	0.45
990 000	BRITISH TEL 8.375% 20-12-83	GBP	1 433 617.66	0.21
310 000	CARNIVAL 4.125% 15-07-31	EUR	369 314.90	0.05
309 000	CENTRICA 6.5% 21-05-55	GBP	426 956.32	0.06
1 388 000	HSBC 4.762% 29-03-33	USD	1 383 967.86	0.20
1 275 000	ICELAND BOND 10.875% 15-12-27	GBP	1 820 750.54	0.27
460 000	ICELAND BOND 4.375% 15-05-28	GBP	604 003.17	0.09
1 190 000	INEOS FINANCE 5.625% 15-08-30	EUR	1 342 557.70	0.20
2 086 000	INEOS FINANCE 6.625% 15-05-28	EUR	2 492 815.89	0.36
1 381 000	INEOS FINANCE 7.5% 15-04-29	USD	1 355 113.15	0.20
469 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 6.75% 15-04-30	EUR	517 068.16	0.08
930 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 8.5% 15-03-29	EUR	1 093 842.75	0.16
1 120 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 9.625% 15-03-29	USD	1 116 119.20	0.16
980 000	LLOYDS BANKING GROUP 2.707% 03-12-35	GBP	1 162 127.10	0.17
1 386 000	LLOYDS BANKING GROUP 8.0% PERP	USD	1 498 792.68	0.22
298 000	NATWEST GROUP 8.125% PERP	USD	335 622.50	0.05
2 534 000	NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	EUR	2 909 832.11	0.42
2 971 000	PINEWOOD FIN 6.0% 27-03-30	GBP	4 032 502.34	0.59
2 200 000	PINNACLE BID 8.25% 11-10-28	EUR	2 712 298.33	0.40
650 000	THAMES WATER UTILITIES FIN 0.875% 31-01-28	EUR	525 574.56	0.08
500 000	THAMES WATER UTILITIES FIN 1.25% 31-01-32	EUR	402 713.63	0.06
300 000	THAMES WATER UTILITIES FINANCE 7.738% 09-04-58	GBP	288 456.55	0.04
13 261	THAMES WATER UTILITIES ZCP 22-03-27	GBP	15 504.91	0.00
920 000	TRAVIS PERKINS 3.75% 17-02-26	GBP	1 227 178.99	0.18
1 950 000	VMED O2 UK FINANCING I 4.25% 31-01-31	USD	1 808 680.61	0.26
1 690 000	VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	1 913 111.26	0.28
891 000	VODAFONE GROUP 4.125% 12-09-55	EUR	1 044 223.93	0.15
1 212 000	VODAFONE GROUP 4.125% 12-09-55	EUR	1 413 390.76	0.21
800 000	VODAFONE GROUP 5.125% 04-06-81	USD	630 996.00	0.09
2 080 000	WE SODA INVESTMENTS 9.375% 14-02-31	USD	1 995 136.00	0.29
	United States of America/États-Unis		304 942 561.17	44.43
1 170 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 3.5% 15-03-29	USD	1 112 909.85	0.16
4 892 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 4.625% 15-01-27	USD	4 872 529.84	0.71
70 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 4.875% 15-02-30	USD	68 835.20	0.01
585 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 6.25% 15-03-33	USD	599 771.25	0.09
1 671 000	AMERICAN AXLE MFG 6.375% 15-10-32	USD	1 668 501.86	0.24
874 000	AMERICAN AXLE MFG 7.75% 15-10-33	USD	880 769.13	0.13
520 000	AMER SPORTS 6.75% 16-02-31	USD	541 431.80	0.08
1 068 000	AMNEAL PHARMACEUTICALS LLC 6.875% 01-08-32	USD	1 106 362.56	0.16
950 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 2.0% 01-09-28	EUR	1 065 979.68	0.16
1 437 000	AVIENT 6.25% 01-11-31	USD	1 459 898.59	0.21
734 000	AVIENT 7.125% 01-08-30	USD	754 764.86	0.11
1 873 000	AVIS BUDGET CAR 5.375% 01-03-29	USD	1 828 637.99	0.27
1 804 000	AXALTA COATING SYSTEMS 3.375% 15-02-29	USD	1 718 310.00	0.25
703 000	AXON ENTERPRISE 6.125% 15-03-30	USD	724 402.84	0.11
562 000	AXON ENTERPRISE 6.25% 15-03-33	USD	580 475.75	0.08
5 710 000	BALL 2.875% 15-08-30	USD	5 191 617.65	0.76
1 310 000	BALL 4.25% 01-07-32	EUR	1 576 315.14	0.23
1 915 000	BATH BODY WORKS 5.25% 01-02-28	USD	1 927 801.77	0.28
1 873 000	BBVA BANCOMER SATexas 5.875% 13-09-34	USD	1 880 604.38	0.27

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
2 197 000	BEACH ACQUISITION BIDCO LLC 5.25% 15-07-32	EUR	2 648 980.58	0.39
2 721 000	BEACON MOBILITY 7.25% 01-08-30	USD	2 832 003.19	0.41
1 304 000	BELDEN 3.375% 15-07-27	EUR	1 533 280.20	0.22
1 350 000	BELDEN 3.375% 15-07-31	EUR	1 545 324.75	0.23
1 150 000	BERRY GLOBAL 1.5% 15-01-27	EUR	1 336 737.57	0.19
400 000	BOOST NEWCO BORROWER LLC 7.5% 15-01-31	USD	424 462.00	0.06
360 000	BOOTS GROUP FINCO LP 5.375% 31-08-32	EUR	435 514.45	0.06
440 000	BOOTS GROUP FINCO LP 7.375% 31-08-32	GBP	604 092.70	0.09
658 000	BRINKS 4.625% 15-10-27	USD	653 668.14	0.10
370 000	BRINKS 6.5% 15-06-29	USD	381 212.85	0.06
2 320 000	BWAY 7.875% 15-04-27	USD	2 348 837.60	0.34
1 150 000	CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	1 134 018.24	0.17
2 030 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-01-30	EUR	2 577 262.63	0.38
2 000 000	CARNIVAL CORPORATION 6.65% 15-01-28	USD	2 080 985.03	0.30
1 180 000	CCO HOLDLCCCO HOLD CAPITAL 4.5% 15-08-30	USD	1 115 353.70	0.16
1 960 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 5.0% 15-04-31	EUR	2 296 655.24	0.33
634 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 5.587% 19-01-29	EUR	786 279.83	0.11
1 955 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.5% 15-04-30	USD	1 970 190.35	0.29
1 640 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.55% 15-11-30	USD	1 695 054.80	0.25
817 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.75% 15-04-33	USD	816 080.88	0.12
2 775 000	CHAMPIONS FINANCING 8.75% 15-02-29	USD	2 680 011.75	0.39
2 179 000	CLEARWATER PAPER 4.75% 15-08-28	USD	2 053 707.50	0.30
524 000	CLYDESDALE ACQUISITION 8.75% 15-04-30	USD	538 294.72	0.08
600 000	CNX RESOURCES CORPORATION 6.0% 15-01-29	USD	601 023.00	0.09
3 090 000	CNX RESOURCES CORPORATION 7.25% 01-03-32	USD	3 209 413.05	0.47
490 000	CNX RESOURCES CORPORATION 7.375% 15-01-31	USD	506 912.35	0.07
533 000	COMMScope 4.75% 01-09-29	USD	529 855.30	0.08
1 420 000	COMPASS MINERALS INTL 8.0% 01-07-30	USD	1 486 370.80	0.22
1 200 000	COMSTOCK RESSOURCE 6.75% 01-03-29	USD	1 196 832.00	0.17
1 267 000	CONT RES 5.75% 15-01-31	USD	1 308 234.52	0.19
2 552 000	COREWEAVE 9.0% 01-02-31	USD	2 613 324.56	0.38
1 547 000	COREWEAVE 9.25% 01-06-30	USD	1 600 719.57	0.23
336 000	COTY 4.5% 15-05-27	EUR	402 905.24	0.06
1 000 000	DANA INCORPORATED 4.25% 01-09-30	USD	991 625.00	0.14
1 274 000	DARLING INGREDIENTS 5.25% 15-04-27	USD	1 272 226.16	0.19
400 000	DARLING INGREDIENTS 6.0% 15-06-30	USD	404 950.00	0.06
1 470 000	DAVITA HEALTHCARE PARTNERS 6.75% 15-07-33	USD	1 518 076.35	0.22
210 000	DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.729% 14-01-32	USD	197 113.35	0.03
186 000	DIEBOLD 7.75% 31-03-30	USD	197 186.97	0.03
5 718 000	EDGEWELL PERSONAL CAR 4.125% 01-04-29	USD	5 447 136.47	0.79
2 066 000	EMRLD BORROWER LPEMERALD COISSUER 6.375% 15-12-30	EUR	2 536 498.44	0.37
977 000	ENCOMPASS HEALTH CORPORATION 4.625% 01-04-31	USD	951 979.03	0.14
2 260 000	ENDO FINANCE 8.5% 15-04-31	USD	2 427 070.50	0.35
2 091 000	EQT CORPORATION 4.5% 15-01-29	USD	2 093 624.20	0.31
596 000	FAIR ISAAC 6.0% 15-05-33	USD	606 087.30	0.09
1 450 000	FORD MOTOR CREDIT 6.532% 19-03-32	USD	1 509 921.25	0.22
2 413 000	FORTREA 7.5% 01-07-30	USD	2 269 752.26	0.33
3 449 000	GARRETT MOTION HOLDINGS INCORPORATION 7.75% 31-05-32	USD	3 620 880.91	0.53
250 000	GATES CORPORATION 6.875% 01-07-29	USD	259 820.00	0.04
1 131 000	GENESIS ENERGY LPFINANCE 7.875% 15-05-32	USD	1 179 944.03	0.17
1 044 000	GENESIS ENERGY LPFINANCE 8.25% 15-01-29	USD	1 089 789.84	0.16
1 347 000	GLATFELTER 4.75% 15-11-29	USD	1 191 044.34	0.17
1 814 000	GLATFELTER 7.25% 15-11-31	USD	1 710 411.53	0.25
1 861 000	GOAT HOLDING COMPANY 6.75% 01-02-32	USD	1 914 205.99	0.28
130 000	GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.625% 30-04-33	USD	121 020.25	0.02
1 260 000	GRAPHIC PACKAGING INTL 2.625% 01-02-29	EUR	1 435 196.70	0.21
1 904 000	GRAPHIC PACKAGING INTL 3.75% 01-02-30	USD	1 785 190.40	0.26

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 330 000	GRAPHIC PACKAGING INTL 6.375% 15-07-32	USD	1 353 394.70	0.20
3 145 000	GTCR W DUTW2 MERGER SU 8.5% 15-01-31	GBP	4 565 320.81	0.67
392 000	GULFPORT ENERGY CORP OLD 6.75% 01-09-29	USD	402 570.28	0.06
923 000	HANESBRANDS 9.0% 15-02-31	USD	979 169.17	0.14
1 119 000	HERC 7.0% 15-06-30	USD	1 164 050.94	0.17
360 000	HERC 7.25% 15-06-33	USD	376 173.00	0.05
1 400 000	HFC PRESTIGE PRODUCTS 4.75% 15-01-29	USD	1 370 803.00	0.20
3 713 000	HILTON DOMESTIC OPERATING 4.0% 01-05-31	USD	3 518 921.49	0.51
2 080 000	HOLOGIC 4.625% 01-02-28	USD	2 065 679.20	0.30
370 000	HUNTSMAN INTL LLC 2.95% 15-06-31	USD	312 278.15	0.05
640 000	HUNTSMAN INTL LLC 4.5% 01-05-29	USD	613 139.20	0.09
1 900 000	HUNTSMAN INTL LLC 5.7% 15-10-34	USD	1 737 360.00	0.25
687 000	IMOLA MERGER 4.75% 15-05-29	USD	669 508.98	0.10
1 069 000	INDEPENDENCE ENERGY FINANCE LLC 7.375% 15-01-33	USD	1 038 640.40	0.15
3 632 000	INDEPENDENCE ENERGY FINANCE LLC 7.625% 01-04-32	USD	3 610 752.80	0.53
749 000	INGEVITY 3.875% 01-11-28	USD	720 365.71	0.10
3 456 000	IQVIA 2.25% 15-03-29	EUR	3 932 011.73	0.57
694 000	IRON MOUNTAIN 4.875% 15-09-29	USD	683 933.53	0.10
1 080 000	IRON MOUNTAIN 5.0% 15-07-28	USD	1 074 097.80	0.16
974 000	JH NORTH AMERICA 5.875% 31-01-31	USD	989 608.35	0.14
1 461 000	JH NORTH AMERICA 6.125% 31-07-32	USD	1 497 926.78	0.22
2 245 000	KINETIK HOLDINGS LP 6.625% 15-12-28	USD	2 306 434.42	0.34
678 000	KODIAK GAS SERVICES LLC 6.5% 01-10-33	USD	690 719.28	0.10
679 000	KODIAK GAS SERVICES LLC 6.75% 01-10-35	USD	697 689.48	0.10
1 552 000	KODIAK GAS SERVICES LLC 7.25% 15-02-29	USD	1 611 775.28	0.23
3 806 000	KONTOOR BRANDS 4.125% 15-11-29	USD	3 613 701.85	0.53
1 801 000	LAMAR MEDIA CORPORATION 4.0% 15-02-30	USD	1 724 700.63	0.25
4 258 000	LAMB WESTON 4.125% 31-01-30	USD	4 097 856.62	0.60
4 287 000	LEVI STRAUSS 3.5% 01-03-31	USD	3 983 930.53	0.58
1 066 000	LEVI STRAUSS 4.0% 15-08-30	EUR	1 272 778.69	0.19
1 595 000	LIVE NATION 3.75% 15-01-28	USD	1 558 929.07	0.23
1 160 000	MATADOR RESOURCES 6.5% 15-04-32	USD	1 172 829.60	0.17
800 000	MATADOR RESOURCES 6.875% 15-04-28	USD	816 316.00	0.12
2 307 000	MCGRAWHILL EDUCATION 7.375% 01-09-31	USD	2 399 672.19	0.35
1 930 000	METHANEX US OPERATIONS 6.25% 15-03-32	USD	1 968 349.10	0.29
2 280 000	NABORS INDUSTRIES 9.125% 31-01-30	USD	2 377 743.60	0.35
130 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.0% 01-10-28	USD	128 298.95	0.02
1 450 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.125% 15-04-29	USD	1 432 063.50	0.21
2 039 000	NOBLE FINANCE II LIMITED LIABILITY COMP 8.0% 15-04-30	USD	2 111 364.11	0.31
2 134 000	NOVELIS 4.75% 30-01-30	USD	2 060 142.26	0.30
1 730 000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.375% 01-10-30	USD	1 794 035.95	0.26
1 670 000	OLIN 6.625% 01-04-33	USD	1 682 767.15	0.25
1 100 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 3.875% 01-10-28	EUR	1 287 678.97	0.19
1 110 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 4.25% 01-10-28	USD	1 068 399.84	0.16
710 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 5.375% 01-10-29	EUR	795 528.28	0.12
2 030 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.125% 15-02-33	EUR	2 391 547.06	0.35
2 408 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.75% 01-08-32	USD	2 375 455.88	0.35
1 710 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 7.25% 15-02-33	USD	1 713 719.25	0.25
2 231 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 9.625% 09-10-25	EUR	2 755 982.75	0.40
1 210 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 4.75% 15-06-31	EUR	1 450 213.44	0.21
996 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-02-30	USD	1 030 860.00	0.15
2 350 000	PATRICK INDUSTRIES 6.375% 01-11-32	USD	2 387 083.00	0.35
1 470 000	PHINIA 6.75% 15-04-29	USD	1 517 944.05	0.22
566 000	PIKE 8.625% 31-01-31	USD	607 451.01	0.09
1 840 000	POST 4.625% 15-04-30	USD	1 777 127.20	0.26
1 345 000	POST 6.375% 01-03-33	USD	1 360 427.15	0.20
540 000	PRIME SECSRVC BRW FINANCE 3.375% 31-08-27	USD	525 455.10	0.08

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
3 281 000	PRIMO WATER 3.875% 31-10-28	EUR	3 861 786.62	0.56
1 571 000	QUIKRETE 6.375% 01-03-32	USD	1 627 885.91	0.24
610 000	RANGE RESOURCES 4.75% 15-02-30	USD	597 667.43	0.09
1 488 000	RAY FINANCING LLC 6.5% 15-07-31	EUR	1 787 511.71	0.26
2 184 000	ROCKCLIFF ENERGY II LLC 5.5% 15-10-29	USD	2 138 944.08	0.31
1 526 000	SCIH SALT 4.875% 01-05-28	USD	1 493 984.52	0.22
1 733 000	SEALED AIR 6.875% 15-07-33	USD	1 884 637.50	0.27
910 000	SENSATA TECHNOLOGIES 4.375% 15-02-30	USD	879 797.10	0.13
318 000	SENSATA TECHNOLOGIES 6.625% 15-07-32	USD	329 716.71	0.05
1 582 000	SERVICE CORPORATION INTL 4.0% 15-05-31	USD	1 493 202.34	0.22
255 000	SERVICE CORPORATION INTL 7.5% 01-04-27	USD	264 435.37	0.04
4 012 000	SILGAN 2.25% 01-06-28	EUR	4 582 835.89	0.67
2 820 000	SILGAN 4.25% 15-02-31	EUR	3 328 907.77	0.49
3 949 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 4.0% 15-07-28	USD	3 816 945.44	0.56
273 000	SOLSTICE ADVANCED MATERIALS 5.625% 30-09-33	USD	274 149.33	0.04
2 195 000	SOMNIGROUP INTL 3.875% 15-10-31	USD	2 016 656.25	0.29
879 488	STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	1 027 967.37	0.15
1 590 000	STANDARD INDUSTRIES 3.375% 15-01-31	USD	1 442 551.35	0.21
1 667 000	STAR LEASING CO LLC 7.625% 15-02-30	USD	1 623 166.24	0.24
2 238 000	SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP SUBURBAN 5.0% 01-06-31	USD	2 130 958.69	0.31
1 002 000	SUNOCO LP 6.25% 01-07-33	USD	1 020 712.35	0.15
1 300 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 4.5% 30-04-30	USD	1 254 019.00	0.18
608 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 7.0% 15-09-28	USD	627 279.68	0.09
511 000	TAYLOR MORRISON COMMUNITIES 5.75% 15-01-28	USD	518 521.92	0.08
2 050 000	TENET HEALTHCARE 4.625% 15-06-28	USD	2 032 923.50	0.30
920 000	THE ADT CORPORATION 4.125% 01-08-29	USD	891 392.60	0.13
950 000	THE ADT CORPORATION 4.875% 15-07-32	USD	920 426.50	0.13
651 000	TIME WARNER CABLE LLC 6.55% 01-05-37	USD	677 730.06	0.10
1 658 000	TRANSDIGM 4.625% 15-01-29	USD	1 625 329.11	0.24
1 538 000	TRANSDIGM 6.0% 15-01-33	USD	1 557 909.41	0.23
761 000	TRANSOCEAN 8.0% 01-02-27	USD	760 742.90	0.11
877 500	TRANSOCEAN 8.75% 15-02-30	USD	924 051.37	0.13
3 669 231	TRANSOCEAN AQUILA 8.0% 30-09-28	USD	3 768 355.04	0.55
1 670 000	TREEHOUSE FOODS 4.0% 01-09-28	USD	1 618 630.80	0.24
3 887 000	TRONOX 4.625% 15-03-29	USD	2 534 498.92	0.37
1 822 000	USA COMPRESSION PARTNERS LP USA COMP 7.125% 15-03-29	USD	1 879 821.17	0.27
1 686 000	VELOCITY VEHICLE GROUP 8.0% 01-06-29	USD	1 691 869.47	0.25
1 590 000	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC 3.875% 15-08-29	USD	1 524 332.09	0.22
1 430 000	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC 6.25% 15-01-30	USD	1 492 283.65	0.22
1 870 000	VENTURE GLOBAL LNG 7.0% 15-01-30	USD	1 934 374.75	0.28
1 060 000	VENTURE GLOBAL LNG 8.125% 01-06-28	USD	1 097 396.80	0.16
1 590 000	VENTURE GLOBAL LNG 9.0% 30-09-29	USD	1 575 618.45	0.23
2 115 000	VENTURE GLOBAL LNG 9.875% 01-02-32	USD	2 304 155.02	0.34
520 000	VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.5% 15-01-34	USD	547 157.00	0.08
2 100 000	VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.75% 15-01-36	USD	2 236 458.00	0.33
640 000	VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 7.5% 01-05-33	USD	707 065.60	0.10
2 140 000	VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 7.75% 01-05-35	USD	2 419 195.10	0.35
651 000	VF 2.95% 23-04-30	USD	574 123.41	0.08
940 000	VIATRIS 2.7% 22-06-30	USD	846 460.60	0.12
740 000	VIATRIS 3.85% 22-06-40	USD	564 775.40	0.08
1 833 000	WABASH NATL 4.5% 15-10-28	USD	1 702 398.75	0.25
1 210 000	WARNERMEDIA HOLDINGS INCORPORATION 4.302% 17-01-30	EUR	1 411 627.14	0.21
749 000	WESTERN DIGITAL 2.85% 01-02-29	USD	705 011.23	0.10
1 220 000	WHIRLPOOL 6.5% 15-06-33	USD	1 217 791.80	0.18
202 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 6.625% 15-04-30	USD	208 022.63	0.03
920 000	WMG ACQUISITION 3.75% 01-12-29	USD	876 626.60	0.13
2 776 000	WMG ACQUISITION 3.875% 15-07-30	USD	2 623 147.88	0.38

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
1 179 000	YUM BRANDS 3.625% 15-03-31	USD	1 103 449.68	0.16
1 067 000	YUM BRANDS 4.75% 15-01-30	USD	1 062 145.15	0.15
1 255 000	ZEBRA TECHNOLOGIES 6.5% 01-06-32	USD	1 290 334.52	0.19
650 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.75% 23-04-30	USD	635 215.75	0.09
3 127 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.875% 14-04-28	USD	3 174 858.74	0.46
750 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 7.125% 14-04-30	USD	743 666.25	0.11
Floating rate notes/Obligations à taux variables			1 597 738.91	0.23
Italy/Italie			1 597 738.91	0.23
1 240 000	MONTE PASCHI E12R+5.005% 18-01-28	EUR	1 597 738.91	0.23
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			1 140 809.40	0.17
Bonds/Obligations			1 140 809.40	0.17
India/Inde			1 140 809.40	0.17
1 140 000	RENEW POWER LTD 5.875% 05-03-27	USD	1 140 809.40	0.17

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					6 316.97	0.00
Futures on bonds/Futures sur obligations						
EURO BOBL FUTURE 12/25	(442)	CACEIS Bank, Paris	EUR	51 652 473.59	(36 354.50)	(0.01)
EURO BUND FUTURE 12/25	(74)	CACEIS Bank, Paris	EUR	8 662 741.55	(66 082.00)	(0.01)
EURO SCHATZ 12/25	22	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 579 881.70	(2 644.97)	(0.00)
US 10 YEARS NOTE 12/25	145	CACEIS Bank, Paris	USD	14 469 260.00	78 164.06	0.01
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/25	71	CACEIS Bank, Paris	USD	14 340 580.00	4 437.50	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/25	194	CACEIS Bank, Paris	USD	19 641 724.00	28 796.88	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(860 066.44)	(0.13)
USD	134 685 669.33	BNP Paribas Paris	14/10/2025	EUR	114 979 350.26	(513 903.47)	(0.07)
USD	146 774 673.61	J.P. Morgan AG	14/10/2025	EUR	125 189 053.70	(430 077.00)	(0.06)
USD	24 106 706.08	J.P. Morgan AG	14/10/2025	GBP	17 820 144.14	114 829.32	0.02
USD	2 224 088.71	UBS Ltd London	14/10/2025	EUR	1 888 089.90	3 960.08	0.00
CHF	164 264 991.74	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	207 101 013.76	(288 834.99)	(0.04)
EUR	257 573 055.33	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	302 654 426.30	251 960.69	0.04
GBP	14 239 177.83	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	19 289 206.41	(118 300.38)	(0.02)
USD	11 902 614.30	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	9 361 871.51	115 698.26	0.02
USD	1 591 161.18	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	1 349 504.18	4 139.00	0.00
USD	53 640.40	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	39 498.17	462.05	0.00

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



PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 365 829 509.51)	(2)	371 043 560.48
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		894 005.68
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 780 025.28
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		174 246.37
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		4 483 709.05
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	60 945.31
		378 436 492.17
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		3 004.99
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 911 463.16
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		75 824.21
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	176 056.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	62 434.76
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	71 051.98
		2 299 835.39
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		376 136 656.78

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		330 674 834.83
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	16 950 495.51
Bank interest/Intérêts bancaires		163 352.11
Other income/Autres revenus		0.37
		17 113 847.99
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 891 484.84
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	9 797.50
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 759.39
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	675 845.04
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	10 603.79
Other expenses/Autres frais		2 760.83
		2 593 251.39
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		14 520 596.60
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	617 434.09
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	569 283.37
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(775 101.60)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(51 094.98)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		14 881 117.48
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(2 968 519.65)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(366 909.43)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	23 054.69
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		11 568 743.09
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(3 206 285.23)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	37 099 364.09
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		376 136 656.78

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	126 742.9170	13 403.9140	10 290.0000	129 856.8310
P - USD - Distribution	92 305.9820	9 775.0000	15 400.0000	86 680.9820
I - USD - Capitalisation	962 273.0000	1 090 908.7760	487 000.0000	1 566 181.7760
M - USD - Capitalisation	12 939 319.6480	6 854 098.7810	3 937 487.3400	15 855 931.0890
M - USD - Distribution	3 640 862.6910	1 192 594.2750	1 492 189.3490	3 341 267.6170
M X1 - USD - Capitalisation	257 849.7930	393 223.0360	92 654.0000	558 418.8290
M X1 - USD - Distribution	1 238 739.5840	24 837.7350	25 459.0000	1 238 118.3190
M - CHF - Hedged - Distribution	255 943.0410	160 895.5150	23 375.0000	393 463.5560
M - EUR - Hedged - Capitalisation	294 630.7230	22 682.0950	0.0000	317 312.8180
M - GBP - Hedged - Capitalisation	29 200.0000	46 107.4930	4 414.0000	70 893.4930
M - GBP - Hedged - Distribution	357 526.1610	23 949.0000	106 200.0000	275 275.1610
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	204 167.5660	178 742.2590	20 023.0000	362 886.8250
N - USD - Capitalisation	7 077 580.3330	1 034 300.8550	2 046 449.9140	6 065 431.2740
N - USD - Distribution	1 474 895.1130	540 566.6180	135 000.0000	1 880 461.7310

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 519 279.66	1 446 012.00	819 392.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6997	11.4090	10.0674
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	900 317.66	969 772.84	317 441.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3866	10.5061	9.5712
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 184 783.62	11 416 552.47	3 950 229.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2494	11.8642	10.3981
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	190 929 289.81	151 256 162.47	112 040 958.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0415	11.6897	10.2687
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 607 143.45	37 035 363.03	19 550 879.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0582	10.1721	9.2748

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 820 278.85	3 050 217.43	2 610 118.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2136	11.8294	10.3677
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 569 252.95	12 722 950.89	13 811 980.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1519	10.2709	9.3600
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 135 843.69	2 154 943.86	308 457.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9698	8.4196	8.0265
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 263 284.71	3 005 181.16	1 178 878.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2841	10.1998	9.1339
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	61 713.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.2110
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	797 627.65	319 830.36	385 001.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2511	10.9531	9.6734
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 816 795.31	3 702 520.05	3 105 214.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2327	10.3559	9.4953
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 757 137.70	2 137 731.18	3 382 337.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3535	10.4705	9.5944
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	73 601 602.77	83 290 780.53	46 575 942.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1346	11.7683	10.3274
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 305 045.61	15 315 818.62	11 628 412.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2661	10.3843	9.4617

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			371 043 560.48	98.65
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			371 043 560.48	98.65
Bonds/Obligations			370 894 425.59	98.61
Australia/Australie			1 450 298.20	0.39
1 390 000	NEWCREST FINANCE PROPERTY 5.35% 15-03-34	USD	1 450 298.20	0.39
Bermuda/Bermudes			413 157.00	0.11
410 000	AIRCASTLE IRELAND DESIGNATED ACTIVITY 5.0% 15-09-30	USD	413 157.00	0.11
Canada			7 277 452.13	1.93
37 535	AIR CANADA SERIES 20202 PASS THROUGH 5.25% 01-04-29	USD	38 046.57	0.01
508 000	BROOKFIELD AM 5.795% 24-04-35	USD	531 873.46	0.14
233 000	BROOKFIELD AM 6.077% 15-09-55	USD	241 876.13	0.06
500 000	CANADIAN NATL RAILWAY 4.375% 18-09-34	USD	488 965.00	0.13
1 110 000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY COMPANY 4.8% 30-03-30	USD	1 136 529.00	0.30
1 110 000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY COMPANY 5.2% 30-03-35	USD	1 144 326.75	0.30
635 000	ELEMENT FINANCIAL 5.037% 25-03-30	USD	647 626.97	0.17
1 500 000	ROYAL BANK OF CANADA 4.969% 02-08-30	USD	1 535 827.50	0.41
550 000	ROYAL BANK OF CANADA 6.35% 24-11-84	USD	542 388.00	0.14
950 000	WASTE CONNECTIONS INC CANADA 5.0% 01-03-34	USD	969 992.75	0.26
Chile/Chili			1 401 998.81	0.37
636 000	ANTOFAGASTA 5.625% 09-09-35	USD	649 766.22	0.17
701 000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.78% 13-01-55	USD	752 232.59	0.20
Colombia/Colombie			397 218.50	0.11
350 000	GRUPO NUTRE 9.0% 12-05-35	USD	397 218.50	0.11
France			2 126 531.50	0.57
1 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.896% 13-07-26	USD	1 013 590.00	0.27
500 000	CA 5.222% 27-05-31	USD	513 307.50	0.14
600 000	TOTALENERGIES CAPITAL 5.638% 05-04-64	USD	599 634.00	0.16
Germany/Allemagne			1 004 650.00	0.27
1 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 5.0% 16-03-26	USD	1 004 650.00	0.27
Ireland/Irlande			3 757 703.26	1.00
250 000	AERCAP IRELAND CAP LTDA 3.0% 29-10-28	USD	240 950.00	0.06
1 344 000	AERCAP IRELAND CAP LTDA 4.625% 10-09-29	USD	1 357 036.80	0.36
870 000	AVOLON HOLDINGS FUNDING 4.95% 15-01-28	USD	879 030.60	0.23
200 000	FLUTTER TREASURY DAC 5.875% 04-06-31	USD	203 723.00	0.05
700 000	SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.438% 03-04-34	USD	724 864.00	0.19
300 000	SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.777% 03-04-54	USD	306 372.00	0.08
62 000	STERIS IRISH FIN UN 3.75% 15-03-51	USD	45 726.86	0.01
Japan/Japon			7 019 482.90	1.87
500 000	HONDA MOTOR 5.337% 08-07-35	USD	510 412.50	0.14
824 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 4.527% 12-09-31	USD	827 790.40	0.22
900 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 5.188% 12-09-36	USD	915 799.50	0.24
2 550 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 5.574% 16-01-36	USD	2 674 325.25	0.71
1 000 000	SOFTBANK 5.332% 09-07-35	USD	1 009 490.00	0.27
800 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 5.3% 05-07-34	USD	825 324.00	0.22
250 000	TOYOTA MOTOR 5.053% 30-06-35	USD	256 341.25	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Luxembourg		2 188 510.47	0.58
1 050 000	JBS USA FOODS GROUP 6.375% 15-04-66	USD	1 079 179.50	0.29
550 000	JBS USA HLDG LUX JBS USA FOOD JBS LUX 7.25% 15-11-53	USD	629 879.25	0.17
473 000	TYCO ELECTRONICS GROUP 5.0% 09-05-35	USD	479 451.72	0.13
	Netherlands/Pays-Bas		341 845.75	0.09
100 000	NXP B V NXP FDG LLCNXP U 3.15% 01-05-27	USD	98 499.50	0.03
350 000	SHELL INTL FINANCE BV 3.125% 07-11-49	USD	243 346.25	0.06
	Norway/Norvège		413 064.00	0.11
400 000	EQUINOR A 5.125% 03-06-35	USD	413 064.00	0.11
	Singapore/Singapour		968 885.00	0.26
1 000 000	PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE 5.3% 19-05-53	USD	968 885.00	0.26
	Spain/Espagne		1 229 688.00	0.33
1 200 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.527% 07-11-27	USD	1 229 688.00	0.33
	Sweden/Suède		601 944.00	0.16
600 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.5% 03-09-30	USD	601 944.00	0.16
-	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.375% 05-03-29	USD	0.00	0.00
	Switzerland/Suisse		1 803 498.50	0.48
120 000	APTIV SWISS 4.15% 01-05-52	USD	90 972.60	0.02
320 000	UBS AG STAMFORD BRANCH 5.0% 09-07-27	USD	325 558.40	0.09
1 000 000	UBS GROUP AG 6.246% 22-09-29	USD	1 055 595.00	0.28
300 000	UBS GROUP AG 6.537% 12-08-33	USD	331 372.50	0.09
	United Kingdom/Royaume-Uni		10 100 414.30	2.69
444 000	BARCLAYS 4.837% 10-09-28	USD	448 804.08	0.12
310 000	BARCLAYS 5.501% 09-08-28	USD	316 711.50	0.08
803 000	BARCLAYS 5.86% 11-08-46	USD	827 242.57	0.22
222 000	BARCLAYS 6.036% 12-03-55	USD	235 315.56	0.06
300 000	CSL FINANCE 4.25% 27-04-32	USD	296 130.00	0.08
756 000	CSL FINANCE 5.106% 03-04-34	USD	780 040.80	0.21
1 300 000	HSBC 5.13% 03-03-31	USD	1 332 734.00	0.35
1 600 000	HSBC 5.13% 19-11-28	USD	1 629 352.00	0.43
517 000	LLOYDS BANKING GROUP 5.721% 05-06-30	USD	541 164.58	0.14
200 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 6.557% 18-10-27	USD	204 602.00	0.05
813 000	NATWEST GROUP 5.115% 23-05-31	USD	834 816.85	0.22
300 000	NATWEST GROUP 5.808% 13-09-29	USD	313 149.00	0.08
481 000	RIO TINTO FINANCE U 5.25% 14-03-35	USD	496 420.86	0.13
255 000	ROYALTY PHARMA 3.3% 02-09-40	USD	196 723.58	0.05
100 000	ROYALTY PHARMA 3.55% 02-09-50	USD	70 464.50	0.02
1 136 000	ROYALTY PHARMA 5.2% 25-09-35	USD	1 136 817.92	0.30
450 000	VODAFONE GROUP 5.625% 10-02-53	USD	439 924.50	0.12
	United States of America/États-Unis		328 398 083.27	87.31
800 000	ABBVIE 3.2% 21-11-29	USD	772 144.00	0.21
100 000	ABBVIE 4.05% 21-11-39	USD	89 549.50	0.02
1 550 000	ABBVIE 4.25% 21-11-49	USD	1 307 022.00	0.35
350 000	ABBVIE 4.875% 14-11-48	USD	324 982.00	0.09
230 000	ADVANCED MICRO 4.393% 01-06-52	USD	197 931.10	0.05
130 000	ADVOCATE HEALTH AND HOSPITALS 3.008% 15-06-50	USD	87 414.47	0.02
175 000	AGILENT TECHNOLOGIES 2.1% 04-06-30	USD	158 655.00	0.04
800 000	AGL CAPITAL 4.95% 15-09-34	USD	802 436.00	0.21
834 000	AGL CAPITAL 5.1% 15-09-35	USD	836 610.42	0.22
163 000	AIG 4.75% 01-04-48	USD	147 382.97	0.04
2 200 000	AIG GLOBAL FUNDING 4.65% 20-08-27	USD	2 226 532.00	0.59
1 094 000	AIG GLOBAL FUNDING 5.2% 24-06-29	USD	1 125 726.00	0.30

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
800 000	AIRCASTLE 6.5% 18-07-28	USD	840 588.00	0.22
450 000	ALCON FINANCE 2.6% 27-05-30	USD	416 092.50	0.11
372 000	ALCON FINANCE 3.0% 23-09-29	USD	354 705.72	0.09
300 000	ALLY FINANCIAL INC EX GENERAL MOTORS A 5.737% 15-05-29	USD	307 050.00	0.08
497 000	ALPHABET 1.9% 15-08-40	USD	339 533.00	0.09
1 140 000	ALPHABET 4.5% 15-05-35	USD	1 142 148.90	0.30
217 000	ALPHABET 5.25% 15-05-55	USD	217 553.35	0.06
203 000	ALPHABET 5.3% 15-05-65	USD	202 058.08	0.05
500 000	AMAZON 2.5% 03-06-50	USD	309 055.00	0.08
500 000	AMAZON 3.875% 22-08-37	USD	460 992.50	0.12
900 000	AMAZON 4.7% 01-12-32	USD	925 686.00	0.25
500 000	AMCOR FINANCE U 5.625% 26-05-33	USD	522 240.00	0.14
690 000	AMCOR FLEXIBLES NORTH AMERICA IN 5.5% 17-03-35	USD	711 396.90	0.19
450 000	AMERICAN TOWER 1.45% 15-09-26	USD	438 741.00	0.12
300 000	AMERICAN TOWER 2.3% 15-09-31	USD	264 954.00	0.07
620 000	AMERICAN TOWER 2.9% 15-01-30	USD	584 613.50	0.16
909 000	AMERICAN TOWER 4.9% 15-03-30	USD	927 125.46	0.25
829 000	AMERICAN WATER CAPITAL 5.7% 01-09-55	USD	841 468.16	0.22
2 360 000	AMEX 4.351% 20-07-29	USD	2 374 030.20	0.63
410 000	AMEX 5.667% 25-04-36	USD	433 579.10	0.12
1 500 000	AMGEN 5.25% 02-03-30	USD	1 554 150.00	0.41
1 120 000	AMGEN 5.65% 02-03-53	USD	1 117 664.80	0.30
470 000	AMRIZE FINANCE US LLC 4.95% 07-04-30	USD	480 389.35	0.13
70 000	ANHEUSERBUSCH COS LLC ANHEUSERBUSCH 4.7% 01-02-36	USD	69 155.10	0.02
1 204 000	ANHEUSERBUSCH COS LLC ANHEUSERBUSCH 4.9% 01-02-46	USD	1 128 418.90	0.30
600 000	ANHEUSER WW 5.45% 23-01-39	USD	619 656.00	0.16
250 000	AON CORPAON GLOBAL 2.6% 02-12-31	USD	225 016.25	0.06
60 000	AON CORPAON GLOBAL 3.9% 28-02-52	USD	45 655.80	0.01
500 000	AON NORTH AMERICA 5.75% 01-03-54	USD	503 945.00	0.13
300 000	APPLE 3.45% 09-02-45	USD	237 901.50	0.06
1 100 000	APPLE 3.95% 08-08-52	USD	894 993.00	0.24
914 000	APPLE 4.375% 13-05-45	USD	825 780.72	0.22
1 200 000	APPLE 4.5% 12-05-32	USD	1 226 178.00	0.33
925 000	APPLE 4.65% 23-02-46	USD	865 448.50	0.23
1 258 000	APPLIED MATERIALS 4.6% 15-01-36	USD	1 246 187.38	0.33
500 000	APPLOVIN 5.375% 01-12-31	USD	517 080.00	0.14
190 000	AP TRANSMISSION CO LLC 4.5% 15-06-52	USD	163 954.80	0.04
865 000	ARIZONA PUBLIC SERVICE 5.7% 15-08-34	USD	906 697.32	0.24
700 000	ASSTEAD CAPITAL 4.0% 01-05-28	USD	693 273.00	0.18
1 027 000	ASTRAZENECA FINANCE LLC 5.0% 26-02-34	USD	1 059 016.73	0.28
350 000	ATHENE 6.625% 19-05-55	USD	374 808.00	0.10
1 180 000	ATHENE GLOBAL FUNDING 5.033% 17-07-30	USD	1 199 352.00	0.32
687 000	ATMOS ENERGY 5.2% 15-08-35	USD	703 103.28	0.19
1 300 000	ATT 2.25% 01-02-32	USD	1 138 878.00	0.30
1 080 000	ATT 3.5% 15-09-53	USD	746 928.00	0.20
2 350 000	ATT 3.65% 01-06-51	USD	1 700 577.50	0.45
100 000	ATT 3.8% 01-12-57	USD	71 298.00	0.02
550 000	ATT 4.5% 15-05-35	USD	531 313.75	0.14
250 000	ATT 4.85% 01-03-39	USD	240 077.50	0.06
500 000	ATT 5.25% 01-03-37	USD	507 580.00	0.13
1 041 000	AUTOMATIC DATA PROCESSING 4.75% 08-05-32	USD	1 067 618.37	0.28
716 000	AUTOZONE 5.125% 15-06-30	USD	739 542.08	0.20
300 000	BALTIMORE GAS ELECTRIC 2.9% 15-06-50	USD	195 541.50	0.05
928 000	BALTIMORE GAS ELECTRIC 5.45% 01-06-35	USD	964 540.00	0.26
260 000	BAT CAPITAL 4.39% 15-08-37	USD	238 195.10	0.06
102 000	BAT CAPITAL 4.54% 15-08-47	USD	85 504.56	0.02
600 000	BAT CAPITAL 5.35% 15-08-32	USD	620 640.00	0.17

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
400 000	BAT CAPITAL 7.081% 02-08-53	USD	457 754.00	0.12
380 000	BAYER US FINANCE II LLC 4.625% 25-06-38	USD	343 862.00	0.09
200 000	BEACON FUNDING TRUST 6.266% 15-08-54	USD	205 129.00	0.05
400 000	BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 3.85% 15-03-52	USD	313 908.00	0.08
75 000	BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 4.2% 15-08-48	USD	63 961.50	0.02
549 000	BIMBO BAKERIES U 5.375% 09-01-36	USD	557 932.23	0.15
2 200 000	BK AMERICA 2.592% 29-04-31	USD	2 038 069.00	0.54
1 900 000	BK AMERICA 2.972% 04-02-33	USD	1 731 261.00	0.46
400 000	BK AMERICA 3.705% 24-04-28	USD	397 468.00	0.11
1 862 000	BK AMERICA 5.202% 25-04-29	USD	1 908 512.76	0.51
1 100 000	BK AMERICA 5.468% 23-01-35	USD	1 148 752.00	0.31
1 600 000	BK AMERICA 5.511% 24-01-36	USD	1 671 936.00	0.44
1 500 000	BK AMERICA 5.819% 15-09-29	USD	1 568 407.50	0.42
278 000	BLACKROCK 2.1% 25-02-32	USD	243 894.96	0.06
700 000	BLACKROCK 4.75% 25-05-33	USD	715 711.50	0.19
338 000	BLACKROCK FUNDING 5.25% 14-03-54	USD	329 752.80	0.09
642 000	BLACKROCK FUNDING 5.35% 08-01-55	USD	636 315.09	0.17
400 000	BLUE OWL CREDIT INCOME 6.6% 15-09-29	USD	416 958.00	0.11
600 000	BOEING 5.705% 01-05-40	USD	612 654.00	0.16
500 000	BOEING 5.805% 01-05-50	USD	498 927.50	0.13
900 000	BOEING 6.298% 01-05-29	USD	955 669.50	0.25
300 000	BOEING 6.528% 01-05-34	USD	332 238.00	0.09
200 000	BP CAP MK AMERICA 2.939% 04-06-51	USD	129 288.00	0.03
1 000 000	BP CAP MK AMERICA 4.699% 10-04-29	USD	1 019 255.00	0.27
126 000	BRISTOL MYERS 4.125% 15-06-39	USD	114 176.16	0.03
500 000	BROADCOM 3.419% 15-04-33	USD	462 342.50	0.12
530 000	BROADCOM 3.469% 15-04-34	USD	483 664.75	0.13
1 416 000	BROADCOM 4.35% 15-02-30	USD	1 423 795.08	0.38
722 000	BROADCOM 4.6% 15-07-30	USD	733 118.80	0.19
722 000	BROADCOM 4.9% 15-07-32	USD	738 400.23	0.20
213 000	BROADCOM 4.926% 15-05-37	USD	212 454.72	0.06
1 369 000	BROADCOM 5.05% 12-07-29	USD	1 410 336.96	0.37
223 000	BROWN AND BROWN 5.25% 23-06-32	USD	228 639.67	0.06
127 000	BROWN AND BROWN 5.55% 23-06-35	USD	130 632.83	0.03
1 203 000	BUNGE LTD FINANCE 5.15% 04-08-35	USD	1 217 297.65	0.32
305 000	BURLINGTON 4.05% 15-06-48	USD	250 906.73	0.07
1 450 000	BURLINGTON 5.2% 15-04-54	USD	1 392 623.50	0.37
741 000	BURLINGTON 5.5% 15-03-55	USD	744 045.51	0.20
1 200 000	CADENCE DESIGN SYSTEMS 4.3% 10-09-29	USD	1 207 506.00	0.32
700 000	CA LA 5.3% 13-05-54	USD	697 112.50	0.19
600 000	CAPITAL ONE FINANCIAL 6.183% 30-01-36	USD	622 206.00	0.17
300 000	CARGILL INCORPORATE 2.125% 10-11-31	USD	263 674.50	0.07
1 014 000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 4.45% 16-10-26	USD	1 020 489.60	0.27
1 380 000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 5.0% 14-05-27	USD	1 404 474.30	0.37
517 000	CB RICHARD ELLIS SERVICES 4.8% 15-06-30	USD	525 230.64	0.14
466 000	CENCORA 4.85% 15-12-29	USD	475 797.65	0.13
659 000	CENCORA 5.15% 15-02-35	USD	672 651.19	0.18
1 300 000	CENTENE 3.375% 15-02-30	USD	1 196 240.50	0.32
370 000	CENTENE 4.625% 15-12-29	USD	359 208.95	0.10
500 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 3.5% 01-06-41	USD	365 930.00	0.10
500 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 5.25% 01-04-53	USD	418 167.50	0.11
450 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 5.75% 01-04-48	USD	407 835.00	0.11
2 400 000	CHEVRON U 3.95% 13-08-27	USD	2 411 724.00	0.64
713 000	CHEVRON U 4.3% 15-10-30	USD	717 206.70	0.19
1 000 000	CHEVRON U 4.405% 26-02-27	USD	1 009 165.00	0.27
400 000	CISCO INCDELAWARE 4.85% 26-02-29	USD	410 672.00	0.11
279 000	CISCO INCDELAWARE 4.95% 26-02-31	USD	288 883.57	0.08

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
243 000	CISCO INCDELAWARE 5.3% 26-02-54	USD	240 214.01	0.06
1 150 000	CITIBANK NA 4.576% 29-05-27	USD	1 160 718.00	0.31
800 000	CITIBANK NA 5.488% 04-12-26	USD	812 780.00	0.22
1 000 000	CITIGROUP 3.785% 17-03-33	USD	948 800.00	0.25
1 145 000	CITIGROUP 4.503% 11-09-31	USD	1 146 185.07	0.30
1 300 000	CITIGROUP 5.174% 11-09-36	USD	1 313 734.50	0.35
700 000	CITIGROUP 6.02% 24-01-36	USD	734 153.00	0.20
700 000	CITIGROUP 6.95% PERP	USD	720 188.00	0.19
1 649 000	CITIZENS BANCSHARES CORP GA 5.6% 05-09-35	USD	1 645 578.32	0.44
412 000	CNO FINANCIAL GROUP 6.45% 15-06-34	USD	437 636.70	0.12
484 000	COLUMBIA UNIVERSITY TRUSTEES 4.355% 01-10-35	USD	474 699.94	0.13
300 000	COMCAST 2.887% 01-11-51	USD	184 563.00	0.05
407 000	COMCAST 2.937% 01-11-56	USD	242 008.30	0.06
300 000	COMCAST 4.049% 01-11-52	USD	230 068.50	0.06
700 000	COMCAST 4.25% 15-10-30	USD	700 451.50	0.19
700 000	COMCAST 5.3% 01-06-34	USD	726 232.50	0.19
300 000	COMCAST 5.5% 15-05-64	USD	283 003.50	0.08
166 000	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK 4.45% 15-03-44	USD	146 611.20	0.04
500 000	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK 5.7% 15-05-54	USD	511 697.50	0.14
165 000	CONSTEL BRD 2.25% 01-08-31	USD	145 370.77	0.04
176 000	CONSTEL BRD 4.8% 01-05-30	USD	178 590.72	0.05
600 000	CONSTEL BRD 4.9% 01-05-33	USD	605 553.00	0.16
208 000	CONSTELLATION ENERGY GENERATION LLC 6.5% 01-10-53	USD	231 202.40	0.06
150 000	COREBRIDGE FINANCIAL INCORPOTION 4.4% 05-04-52	USD	124 269.75	0.03
600 000	COREBRIDGE FINANCIAL INCORPOTION 5.75% 15-01-34	USD	631 368.00	0.17
500 000	COSTAR GROUP 2.8% 15-07-30	USD	458 712.50	0.12
750 000	COX COMMUNICATIONS 5.95% 01-09-54	USD	697 758.75	0.19
520 000	CVS HEALTH 4.78% 25-03-38	USD	487 377.80	0.13
900 000	CVS HEALTH 5.625% 21-02-53	USD	853 497.00	0.23
34 364	CVS PASSTHROUGH TRUST 6.036% 10-12-28	USD	34 964.68	0.01
1 081 000	DUKE ENERGY 4.95% 15-09-35	USD	1 074 087.01	0.29
1 000 000	DUKE ENERGY CAROLINAS 5.35% 15-01-53	USD	979 750.00	0.26
228 000	DUKE ENERGY FLORIDA LLC 5.95% 15-11-52	USD	240 414.60	0.06
125 000	DUKE ENERGY PROGRESS 4.1% 15-03-43	USD	106 445.63	0.03
909 000	DUKE ENERGY PROGRESS 5.1% 15-03-34	USD	935 770.05	0.25
1 052 000	DUKE ENERGY PROGRESS 5.55% 15-03-55	USD	1 056 681.40	0.28
392 000	ECOLAB 5.0% 01-09-35	USD	400 070.91	0.11
350 000	EDISON INTL 5.45% 15-06-29	USD	353 106.25	0.09
1 500 000	ELEVANCE HEALTH 2.25% 15-05-30	USD	1 368 825.00	0.36
1 119 000	ELEVANCE HEALTH 5.0% 15-01-36	USD	1 111 502.70	0.30
1 577 000	ELI LILY AND 4.9% 15-10-35	USD	1 597 422.15	0.42
500 000	ELI LILY AND 5.0% 09-02-54	USD	473 565.00	0.13
500 000	ELI LILY AND 5.05% 14-08-54	USD	477 567.50	0.13
920 000	EMD FINANCIAL LLC 4.375% 15-10-30	USD	920 041.40	0.24
370 000	EMD FINANCIAL LLC 4.625% 15-10-32	USD	369 308.10	0.10
1 315 000	ENERGY TRANSFER LP 5.0% 15-05-50	USD	1 126 981.30	0.30
400 000	ENERGY TRANSFER LP 5.7% 01-04-35	USD	413 276.00	0.11
198 000	ENERGY TRANSFER LP 5.8% 15-06-38	USD	201 793.68	0.05
991 000	ENERGY TRANSFER LP 6.4% 01-12-30	USD	1 074 343.10	0.29
600 000	ENTERGY LOUISIANA LLC 2.9% 15-03-51	USD	385 044.00	0.10
152 000	ENTERGY LOUISIANA LLC 4.75% 15-09-52	USD	135 309.64	0.04
300 000	ENTERGY LOUISIANA LLC 5.15% 15-09-34	USD	306 685.50	0.08
575 000	ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 4.2% 31-01-50	USD	469 651.38	0.12
600 000	ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 4.95% 15-02-35	USD	604 920.00	0.16
250 000	ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 5.55% 16-02-55	USD	247 172.50	0.07
2 918 000	EQUITABLE AMERICA GLOBAL FUNDING 4.95% 09-06-30	USD	2 980 270.12	0.79
221 000	ERP OPERATING LIMITED PARTNERSHIP 4.95% 15-06-32	USD	226 561.46	0.06

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
229 000	ESSENTIAL UTILITIES 2.704% 15-04-30	USD	213 263.12	0.06
300 000	EXELON 5.6% 15-03-53	USD	293 820.00	0.08
1 847 000	EXELON 6.5% 15-03-55	USD	1 934 760.21	0.51
950 000	EXXON MOBIL 4.227% 19-03-40	USD	870 499.25	0.23
529 000	FISERV 5.25% 11-08-35	USD	534 752.87	0.14
200 000	FIVE CORNERS FUNDING TRUST II 2.85% 15-05-30	USD	187 189.00	0.05
700 000	FLORIDA POW LIGHT 5.3% 15-06-34	USD	731 251.50	0.19
1 200 000	FLORIDA POW LIGHT 5.7% 15-03-55	USD	1 245 258.00	0.33
450 000	FORD MOTOR CREDIT 5.875% 07-11-29	USD	457 814.25	0.12
900 000	FORD MOTOR CREDIT 5.918% 20-03-28	USD	915 961.50	0.24
300 000	FORD MOTOR CREDIT 6.798% 07-11-28	USD	313 222.50	0.08
222 000	FOUNDRY HOLDCO LLC 5.9% 25-01-30	USD	233 996.88	0.06
700 000	FOUNDRY HOLDCO LLC 6.15% 25-01-32	USD	747 820.50	0.20
100 000	FOX 5.476% 25-01-39	USD	100 366.00	0.03
700 000	GATX 6.9% 01-05-34	USD	788 571.00	0.21
1 150 000	GENERAL MOTORS 5.625% 15-04-30	USD	1 193 153.75	0.32
800 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.8% 23-06-28	USD	828 976.00	0.22
750 000	GILEAD SCIENCES 4.8% 01-04-44	USD	701 047.50	0.19
267 000	GILEAD SCIENCES 5.55% 15-10-53	USD	269 811.51	0.07
194 000	GLENCORE FU LLC 5.186% 01-04-30	USD	199 779.26	0.05
1 040 000	GLENCORE FU LLC 5.673% 01-04-35	USD	1 081 672.80	0.29
270 000	GOLD SACH GR 3.691% 05-06-28	USD	268 000.65	0.07
667 000	GOLD SACH GR 4.692% 23-10-30	USD	675 240.78	0.18
500 000	GOLD SACH GR 5.016% 23-10-35	USD	503 295.00	0.13
1 500 000	GOLD SACH GR 5.561% 19-11-45	USD	1 520 490.00	0.40
240 000	GOLD SACH GR 6.25% 01-02-41	USD	263 701.20	0.07
659 000	GOLUB CAPITAL PRIVATE CREDIT FUND 5.875% 01-05-30	USD	670 420.47	0.18
110 000	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP 3.6% 19-08-49	USD	83 034.60	0.02
225 000	HCA 4.625% 15-03-52	USD	185 949.00	0.05
438 000	HCA 5.45% 15-09-34	USD	449 429.61	0.12
500 000	HCA 6.0% 01-04-54	USD	501 230.00	0.13
907 000	HCA 6.2% 01-03-55	USD	936 840.30	0.25
225 000	HOME DEPOT 3.3% 15-04-40	USD	184 163.62	0.05
695 000	HONEYWELL INTL 4.5% 15-01-34	USD	688 981.30	0.18
400 000	HUMANA 5.75% 15-04-54	USD	382 310.00	0.10
500 000	HUNTINGTON BANCSHARES 5.709% 02-02-35	USD	520 737.50	0.14
400 000	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES 5.353% 15-01-30	USD	412 534.00	0.11
806 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 4.5% 18-09-30	USD	802 449.12	0.21
750 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 4.875% 01-11-27	USD	758 516.25	0.20
800 000	IBM INTL BUSINESS MACHINES 5.2% 10-02-35	USD	821 640.00	0.22
89 000	INDIANA UNIVERSITY HEALTH 2.852% 01-11-51	USD	57 331.14	0.02
600 000	INTEL 4.8% 01-10-41	USD	542 184.00	0.14
441 000	INTERSTATE POWER LIGHT 5.6% 29-06-35	USD	458 509.91	0.12
30 000	JOBSONIO BEVERAGE SYS OHIO STATEWIDE 2.833% 01-01-38	USD	25 587.10	0.01
74 000	JOHNS HOPKINS UNIVERSITY 2.813% 01-01-60	USD	44 042.36	0.01
1 175 000	JOHNSON AND JOHNSON 4.85% 01-03-32	USD	1 220 366.75	0.32
450 000	JPM CHASE 2.963% 25-01-33	USD	411 687.00	0.11
600 000	JPM CHASE 3.109% 22-04-41	USD	471 756.00	0.13
1 000 000	JPM CHASE 3.782% 01-02-28	USD	995 470.00	0.26
180 000	JPM CHASE 3.964% 15-11-48	USD	147 138.30	0.04
2 000 000	JPM CHASE 4.203% 23-07-29	USD	2 003 560.00	0.53
1 200 000	JPM CHASE 4.323% 26-04-28	USD	1 203 066.00	0.32
1 650 000	JPM CHASE 4.505% 22-10-28	USD	1 664 280.75	0.44
1 633 000	JPM CHASE 5.04% 23-01-28	USD	1 651 787.67	0.44
1 840 000	JPM CHASE 5.103% 22-04-31	USD	1 901 502.00	0.51
1 250 000	JPM CHASE 5.294% 22-07-35	USD	1 291 987.50	0.34
1 000 000	JPM CHASE 5.35% 01-06-34	USD	1 042 215.00	0.28

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 700 000	JPM CHASE 5.534% 29-11-45	USD	1 747 277.00	0.46
900 000	JPM CHASE 5.572% 22-04-36	USD	949 608.00	0.25
639 000	JPM CHASE 5.576% 23-07-36	USD	661 841.05	0.18
115 000	KAISER FOUNDATION HOSPITALS 2.81% 01-06-41	USD	85 047.68	0.02
492 000	KENVUE 5.0% 22-03-30	USD	506 085.96	0.13
1 000 000	KEURIG DR PEPPER 5.05% 15-03-29	USD	1 018 275.00	0.27
200 000	KKR GROUP FINANCE CO XII LLC 4.85% 17-05-32	USD	202 246.00	0.05
1 090 000	LABORATORY CORP OF AMERICA 4.35% 01-04-30	USD	1 090 921.05	0.29
751 000	LABORATORY CORP OF AMERICA 4.55% 01-04-32	USD	747 252.51	0.20
230 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 5.5% 15-06-52	USD	220 660.85	0.06
1 500 000	LINCOLN FINANCIAL GLOBAL FUNDING 4.625% 18-08-30	USD	1 509 247.50	0.40
800 000	LOWE S COMPANIES 5.625% 15-04-53	USD	794 900.00	0.21
500 000	LPL 5.65% 15-03-35	USD	509 637.50	0.14
300 000	MARRIOTT INTL INC NEW 4.65% 01-12-28	USD	303 535.35	0.08
1 200 000	MARRIOTT INTL INC NEW 5.25% 15-10-35	USD	1 211 750.56	0.32
259 000	MARS 2.375% 16-07-40	USD	185 399.97	0.05
120 000	MARS 3.875% 01-04-39	USD	104 966.64	0.03
400 000	MARS 5.2% 01-03-35	USD	408 774.00	0.11
300 000	MARS 5.65% 01-05-45	USD	304 425.00	0.08
450 000	MARS 5.7% 01-05-55	USD	455 874.75	0.12
249 000	MARSH AND MC LENNAN COMPANIES 5.45% 15-03-53	USD	246 593.41	0.07
181 000	MASSACHUSETTS INSTITUTE OF TECHNOLOGY 2.294% 01-07-51	USD	105 921.20	0.03
1 000 000	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II 5.05% 14-06-28	USD	1 026 065.00	0.27
550 000	MC DONALD S 5.45% 14-08-53	USD	545 011.50	0.14
1 720 000	MCKESSON 4.65% 30-05-30	USD	1 749 833.40	0.47
200 000	MERCK AND 2.75% 10-12-51	USD	126 256.00	0.03
500 000	MERCK AND 5.0% 17-05-53	USD	469 590.00	0.12
509 000	META PLATFORMS 5.55% 15-08-64	USD	506 052.89	0.13
800 000	META PLATFORMS 5.6% 15-05-53	USD	811 340.00	0.22
1 000 000	MET TOWER GLOBAL FUNDING 4.85% 16-01-27	USD	1 010 455.00	0.27
70 000	MICROSOFT 2.5% 15-09-50	USD	43 916.60	0.01
1 800 000	MICROSOFT 2.525% 01-06-50	USD	1 138 095.00	0.30
150 000	MICROSOFT 2.921% 17-03-52	USD	101 913.00	0.03
400 000	MORGAN STANLEY 2.699% 22-01-31	USD	373 528.00	0.10
3 200 000	MORGAN STANLEY 4.654% 18-10-30	USD	3 234 720.00	0.86
1 800 000	MORGAN STANLEY 5.192% 17-04-31	USD	1 858 905.00	0.49
1 050 000	MORGAN STANLEY 5.25% 21-04-34	USD	1 082 408.25	0.29
1 200 000	MORGAN STANLEY 5.466% 18-01-35	USD	1 249 278.00	0.33
1 645 000	MORGAN STANLEY 5.516% 19-11-55	USD	1 663 095.00	0.44
950 000	MORGAN STANLEY 5.587% 18-01-36	USD	995 039.50	0.26
1 340 000	MORGAN STANLEY 5.656% 18-04-30	USD	1 399 603.20	0.37
435 000	MORGAN STANLEY 5.831% 19-04-35	USD	463 788.30	0.12
218 000	MORGAN STANLEY 5.948% 19-01-38	USD	228 407.32	0.06
1 000 000	MORGAN STANLEY BANK NA 5.016% 12-01-29	USD	1 018 840.00	0.27
3 000 000	MORGAN STANLEY PRIVATE BANK NA 4.466% 06-07-28	USD	3 018 435.00	0.80
450 000	MPLX LP 2.65% 15-08-30	USD	413 444.25	0.11
1 460 000	MPLX LP 5.4% 15-09-35	USD	1 464 219.40	0.39
900 000	MPLX LP 5.5% 01-06-34	USD	918 508.50	0.24
910 000	MPLX LP 6.2% 15-09-55	USD	919 764.30	0.24
356 000	NATL HEALTH INVESTORS 5.35% 01-02-33	USD	353 125.30	0.09
500 000	NESTLE CAPITAL 4.875% 12-03-34	USD	513 840.00	0.14
300 000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 4.55% 28-01-33	USD	299 643.00	0.08
1 464 000	NEXTERA ENERGY CAPITAL 4.685% 01-09-27	USD	1 480 923.84	0.39
500 000	NEXTERA ENERGY CAPITAL 6.375% 15-08-55	USD	520 190.00	0.14
633 000	NIAGARA MOHAWK POWER 5.996% 03-07-55	USD	654 854.33	0.17
1 000 000	NISOURCE 5.85% 01-04-55	USD	1 015 480.00	0.27
555 000	NNECTICUT LIGHT POWER 5.25% 15-01-53	USD	535 303.05	0.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
390 000	NOPHILL 5.3% 15-05-53	USD	371 658.30	0.10
200 000	NOPHILL 5.7% 15-09-63	USD	198 646.00	0.05
484 000	NORFOLK SOUTHERN 5.1% 01-05-35	USD	494 442.30	0.13
600 000	NORFOLK SOUTHERN 5.35% 01-08-54	USD	590 748.00	0.16
650 000	NORTHERN STATES POWER 5.4% 15-03-54	USD	646 421.75	0.17
215 000	NORTH HAVEN PRIVATE INCOME FUND LLC 5.125% 25-09-28	USD	213 839.00	0.06
73 000	NORTHWESTERN MEMORIAL 2.633% 15-07-51	USD	45 650.65	0.01
428 000	NORTHWESTERN MUTUAL LIF INSUR 6.17% 29-05-55	USD	461 133.62	0.12
281 000	NSTAR ELECTRIC 4.55% 01-06-52	USD	243 399.39	0.06
1 120 000	NSTAR ELECTRIC 5.2% 01-03-35	USD	1 142 604.64	0.30
299 000	NSTAR ELECTRIC 5.4% 01-06-34	USD	310 952.53	0.08
250 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 8.875% 15-07-30	USD	288 498.75	0.08
193 000	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 3.1% 15-09-49	USD	130 853.04	0.03
700 000	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 4.3% 15-05-28	USD	704 945.50	0.19
440 000	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 5.35% 01-04-35	USD	454 990.80	0.12
337 000	ONEOK INC NEW 5.65% 01-09-34	USD	346 508.45	0.09
500 000	ONEOK INC NEW 6.5% 01-09-30	USD	537 727.50	0.14
800 000	ORACLE 3.65% 25-03-41	USD	639 460.00	0.17
200 000	ORACLE 4.0% 15-11-47	USD	154 959.00	0.04
300 000	ORACLE 4.125% 15-05-45	USD	241 351.50	0.06
800 000	ORACLE 4.5% 06-05-28	USD	806 136.00	0.21
895 000	ORACLE 5.2% 26-09-35	USD	900 173.10	0.24
303 000	ORACLE 5.55% 06-02-53	USD	286 444.08	0.08
470 000	ORACLE 6.0% 03-08-55	USD	472 267.75	0.13
900 000	ORACLE 6.1% 26-09-65	USD	899 712.00	0.24
800 000	OVINTIV 5.65% 15-05-28	USD	823 896.00	0.22
200 000	OVINTIV 6.25% 15-07-33	USD	210 650.00	0.06
316 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 4.5% 01-07-40	USD	274 863.12	0.07
700 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 4.55% 01-07-30	USD	695 383.50	0.18
510 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 5.9% 01-10-54	USD	498 142.50	0.13
500 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 6.7% 01-04-53	USD	535 802.50	0.14
650 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 6.75% 15-01-53	USD	701 691.25	0.19
300 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 6.95% 15-03-34	USD	332 719.50	0.09
296 000	PACKAGING CORP OF AMERICA 5.2% 15-08-35	USD	301 847.48	0.08
601 000	PAYCHEX 5.1% 15-04-30	USD	618 918.82	0.16
464 000	PAYCHEX 5.35% 15-04-32	USD	481 520.64	0.13
253 000	PAYCHEX 5.6% 15-04-35	USD	264 846.73	0.07
200 000	PE ENERGY 4.375% 15-08-52	USD	169 011.00	0.04
150 000	PE ENERGY 4.6% 15-05-52	USD	132 895.50	0.04
200 000	PFIZER 4.0% 15-03-49	USD	162 048.00	0.04
1 000 000	PHILIP MORRIS INTL 4.75% 01-11-31	USD	1 017 515.00	0.27
444 000	PHILIP MORRIS INTL 5.125% 15-02-30	USD	458 931.72	0.12
1 000 000	PHILIP MORRIS INTL 5.125% 17-11-27	USD	1 021 870.00	0.27
600 000	PHILIP MORRIS INTL 5.375% 15-02-33	USD	626 460.00	0.17
700 000	PHILLIPS 66 COMPANY 5.25% 15-06-31	USD	726 442.50	0.19
195 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.05% 15-05-52	USD	177 360.30	0.05
524 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.1% 15-02-35	USD	533 589.20	0.14
620 000	PIONEER NATURAL RESOURCES 1.9% 15-08-30	USD	557 435.80	0.15
1 130 000	PNC BANK NA 4.543% 13-05-27	USD	1 132 316.50	0.30
760 000	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.354% 02-12-28	USD	779 543.40	0.21
629 000	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.575% 29-01-36	USD	656 757.77	0.17
1 029 000	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 6.037% 28-10-33	USD	1 110 435.06	0.30
1 060 000	PRICOA GLOBAL FUNDING I 5.1% 30-05-28	USD	1 086 632.50	0.29
1 200 000	PROCTER AND GAMBLE 4.05% 01-05-30	USD	1 206 180.00	0.32
300 000	PROLOGIS LP 5.25% 15-03-54	USD	290 241.00	0.08
1 780 000	PUBLIC SERVICE CO OF COLORADO 5.15% 15-09-35	USD	1 804 581.80	0.48
850 000	PUBLIC SERVICE ELECTRIC AND GAS COMPANY 5.45% 01-03-54	USD	849 630.25	0.23

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
660 000	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP 5.85% 15-11-27	USD	682 892.10	0.18
700 000	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP 5.875% 15-10-28	USD	733 484.50	0.20
250 000	QUALCOMM 4.8% 20-05-45	USD	234 051.25	0.06
341 000	QUALCOMM 6.0% 20-05-53	USD	366 690.94	0.10
2 065 000	QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 4.625% 15-12-29	USD	2 097 028.15	0.56
600 000	QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 6.4% 30-11-33	USD	666 147.00	0.18
760 000	REGAL REXNORD CORPORATION 6.05% 15-04-28	USD	786 216.20	0.21
500 000	REGAL REXNORD CORPORATION 6.4% 15-04-33	USD	536 812.50	0.14
1 000 000	RELiance STANDARD LIFE GLOBAL FUNDING II 5.243% 02-02-26	USD	1 002 072.41	0.27
-	REP SERV 4.875% 01-04-29	USD	0.00	0.00
600 000	REPSOL E P CAPITAL MKTS US LLC 5.204% 16-09-30	USD	604 317.00	0.16
300 000	ROCHE 5.489% 13-11-30	USD	318 024.00	0.08
800 000	ROCHE 5.593% 13-11-33	USD	859 672.00	0.23
545 000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES 5.375% 15-01-36	USD	548 349.03	0.15
200 000	RTX CORPORATIO 1.9% 01-09-31	USD	174 095.00	0.05
500 000	RTX CORPORATIO 5.15% 27-02-33	USD	518 062.50	0.14
450 000	RTX CORPORATIO 5.375% 27-02-53	USD	439 762.50	0.12
472 000	RTX CORPORATIO 6.0% 15-03-31	USD	510 137.60	0.14
400 000	RTX CORPORATIO 6.1% 15-03-34	USD	438 310.00	0.12
754 000	RWE FINANCE US LLC 5.125% 18-09-35	USD	744 137.68	0.20
723 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 4.2% 15-03-28	USD	722 428.83	0.19
1 100 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 4.5% 15-05-30	USD	1 104 719.00	0.29
450 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 5.0% 15-03-27	USD	452 826.00	0.12
372 000	SAN DIEGO GAS ELECTRIC 5.35% 01-04-53	USD	357 196.26	0.09
1 150 000	SEMPRA ENERGY 6.4% 01-10-54	USD	1 175 892.25	0.31
500 000	SERVICENOW 1.4% 01-09-30	USD	437 940.00	0.12
310 000	SIERRA PACIFIC RESOURCES 5.9% 01-05-53	USD	316 899.05	0.08
364 000	SONO PRODUCTS 4.45% 01-09-26	USD	364 766.22	0.10
500 000	SONO PRODUCTS 4.6% 01-09-29	USD	502 945.00	0.13
480 000	SOUTH BOW USA INFRA HLDS 4.911% 01-09-27	USD	484 658.40	0.13
100 000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON COMPANY 3.65% 01-02-50	USD	69 997.00	0.02
46 000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON COMPANY 4.125% 01-03-48	USD	35 203.80	0.01
500 000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON COMPANY 4.875% 01-02-27	USD	503 122.50	0.13
350 000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON COMPANY 5.2% 01-06-34	USD	348 617.50	0.09
238 000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON COMPANY 5.7% 01-03-53	USD	223 489.14	0.06
496 000	SOUTHERN CALIFORNIA EDISON COMPANY 5.875% 01-12-53	USD	479 634.48	0.13
731 000	SOUTHERN CALIFORNIA GAS 5.45% 15-06-35	USD	758 829.17	0.20
684 000	SOUTHERN CALIFORNIA GAS 6.0% 15-06-55	USD	717 365.52	0.19
350 000	SOUTHERN CALIFORNIA GAS 6.35% 15-11-52	USD	383 251.75	0.10
500 000	SOUTHERN COMPANY 4.85% 15-06-28	USD	509 707.50	0.14
750 000	SP GLOBAL 5.25% 15-09-33	USD	786 228.75	0.21
600 000	SPIRE 5.3% 01-03-26	USD	602 766.00	0.16
1 000 000	STATE STREET 4.53% 20-02-29	USD	1 010 865.00	0.27
1 700 000	SUNTRUST BANK ATLANTA GA 4.42% 24-07-28	USD	1 708 168.50	0.45
500 000	SYNOPSIS 4.85% 01-04-30	USD	509 625.00	0.14
530 000	SYNOPSIS 5.7% 01-04-55	USD	535 745.20	0.14
333 000	TARGA RESOURCES 5.5% 15-02-35	USD	339 280.38	0.09
750 000	TARGA RESOURCES 6.125% 15-03-33	USD	799 020.00	0.21
650 000	TARGA RESOURCES 6.15% 01-03-29	USD	684 973.25	0.18
81 000	TARGA RES PART LPTARGA RES PART FIN 4.0% 15-01-32	USD	76 961.34	0.02
484 000	TEXAS INSTRUMENTS 5.15% 08-02-54	USD	467 473.82	0.12
1 007 000	THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION 5.316% 06-06-36	USD	1 041 867.37	0.28
1 389 000	THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION 5.834% 25-10-33	USD	1 496 161.35	0.40
1 500 000	THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION 6.317% 25-10-29	USD	1 596 825.00	0.42
745 000	THE CIGNA GROUP 2.375% 15-03-31	USD	669 971.05	0.18
2 200 000	THE CIGNA GROUP 5.25% 15-01-36	USD	2 231 042.00	0.59
200 000	THE WALT DISNEY COMPANY 3.5% 13-05-40	USD	167 977.00	0.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
200 000	TIME WARNER CABLE LLC 6.75% 15-06-39	USD	208 971.00	0.06
750 000	TMOBILE U 2.25% 15-11-31	USD	659 568.75	0.18
2 000 000	TMOBILE U 2.625% 15-02-29	USD	1 897 910.00	0.50
500 000	TMOBILE U 3.875% 15-04-30	USD	490 235.00	0.13
200 000	TMOBILE U 5.65% 15-01-53	USD	197 968.00	0.05
1 223 000	TMOBILE US 5.75% 15-01-34	USD	1 296 386.12	0.34
300 000	TRANSCONTINENTAL GAS PIPE LINE CO LLC 3.25% 15-05-30	USD	286 389.00	0.08
400 000	TYSON FOODS 5.4% 15-03-29	USD	413 908.00	0.11
500 000	TYSON FOODS 5.7% 15-03-34	USD	527 040.00	0.14
491 000	UL SOLUTIONS 6.5% 20-10-28	USD	516 885.52	0.14
1 140 000	UNILEVER CAPITAL 5.0% 08-12-33	USD	1 183 787.40	0.31
850 000	UNION PACIFIC 3.6% 15-09-37	USD	754 362.25	0.20
450 000	UNION PACIFIC 3.95% 15-08-59	USD	341 853.75	0.09
1 329 484	UNITED AIRLINES 20231 TRUST 5.8% 15-07-37	USD	1 372 811.58	0.36
634 348	UNITED AIRLINES 20241 PASSTHROUGH TRUS 5.45% 15-02-37	USD	651 443.27	0.17
392 000	UNITED AIRLINES 4.625% 15-04-29	USD	386 039.64	0.10
200 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.25% 15-06-48	USD	165 535.00	0.04
1 800 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.95% 15-01-32	USD	1 843 686.00	0.49
100 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.2% 15-04-63	USD	91 586.00	0.02
400 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.875% 15-02-53	USD	411 076.00	0.11
400 000	UNITEDHEALTH GROUP 6.05% 15-02-63	USD	418 038.00	0.11
6 500 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-11-46	USD	4 863 320.34	1.29
10 600 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.125% 15-08-44	USD	9 835 640.68	2.61
352 000	UNIVERSAL HEALTH SERVICES 5.05% 15-10-34	USD	343 664.64	0.09
42 000	UNIVERSITY OF CHICAGO 2.761% 01-04-45	USD	33 192.93	0.01
487 000	US BAN 5.083% 15-05-31	USD	500 677.39	0.13
1 300 000	US BAN 5.424% 12-02-36	USD	1 345 480.50	0.36
1 029 000	US BANK NATL ASSOCIATION 4.73% 15-05-28	USD	1 038 775.50	0.28
514 000	VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.5% 15-01-34	USD	540 843.65	0.14
759 000	VERISK ANALYTICS 5.25% 05-06-34	USD	782 483.46	0.21
350 000	VERIZON COMMUNICATION 2.65% 20-11-40	USD	252 810.25	0.07
1 600 000	VERIZON COMMUNICATION 4.4% 01-11-34	USD	1 543 160.00	0.41
504 000	VERIZON COMMUNICATION 4.78% 15-02-35	USD	496 170.36	0.13
120 000	VI 4.3% 14-12-45	USD	105 988.20	0.03
900 000	VICI PROPERTIES LP VICI NOTE 4.125% 15-08-30	USD	869 733.00	0.23
242 000	VIRGINIA ELECTRIC POWER 2.45% 15-12-50	USD	140 914.18	0.04
324 000	VIRGINIA ELECTRIC POWER 5.05% 15-08-34	USD	328 723.92	0.09
108 000	VIRGINIA ELECTRIC POWER 5.55% 15-08-54	USD	106 910.28	0.03
720 000	WALMART 4.5% 15-04-53	USD	644 623.20	0.17
1 660 000	WASTE MANAGEMENT 4.8% 15-03-32	USD	1 696 520.00	0.45
900 000	WELLS FARGO 2.879% 30-10-30	USD	852 309.00	0.23
250 000	WELLS FARGO 3.068% 30-04-41	USD	194 161.25	0.05
300 000	WELLS FARGO 4.611% 25-04-53	USD	264 006.00	0.07
1 500 000	WELLS FARGO 5.15% 23-04-31	USD	1 547 752.50	0.41
1 100 000	WELLS FARGO 5.244% 24-01-31	USD	1 138 313.00	0.30
300 000	WELLS FARGO 5.557% 25-07-34	USD	315 144.00	0.08
900 000	WELLS FARGO BANK NA MINNEAPOLI 5.254% 11-12-26	USD	913 293.00	0.24
350 000	WESTERN GAS PARTNERS LP 5.45% 15-11-34	USD	350 407.75	0.09
500 000	WILLIAMS COMPANIES 5.3% 15-08-52	USD	469 625.00	0.12
725 000	WILLIAMS COMPANIES 5.3% 30-09-35	USD	735 084.75	0.20
400 000	WILLIAMS COMPANIES 5.65% 15-03-33	USD	421 010.00	0.11
220 000	ZIPRO IT SERVICE LLC 1.5% 23-06-26	USD	215 483.40	0.06
1 200 000	ZOETIS 4.15% 17-08-28	USD	1 204 620.00	0.32
Mortgage & Asset-backed Securities			149 134.89	0.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment			Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets	
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>			<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>	
					USD		
108 543	United Kingdom/Royaume-Uni BRITISH AIRWAYS PASS THRU TRUST 20191 3.3% 15-12-32			USD	102 818.86 102 818.86	0.03 0.03	
47 584	United States of America/États-Unis UNITED AIRLINES 20191AA PASS THROUGH TR 4.15% 25-08-31			USD	46 316.03 46 316.03	0.01 0.01	
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
USD					USD		
Futures Contracts/Contrats futures					60 945.31	0.02	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
US 10 YEARS NOTE 12/25	(3)	CACEIS Bank, Paris	USD	299 364.00	703.13	0.00	
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/25	(69)	CACEIS Bank, Paris	USD	6 964 515.00	(2 984.38)	(0.00)	
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/25	8	CACEIS Bank, Paris	USD	1 615 840.00	1 195.31	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/25	(8)	CACEIS Bank, Paris	USD	809 968.00	312.50	0.00	
US TREASURY BOND 12/25	25	CACEIS Bank, Paris	USD	2 519 875.00	61 718.75	0.02	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(71 051.98)	(0.02)
CHF	3 138 836.97	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	3 954 475.93	(2 631.38)	(0.00)
EUR	3 261 484.97	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	3 832 062.20	3 450.13	0.00
GBP	7 484 008.26	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	10 147 977.22	(71 888.51)	(0.02)
USD	114 646.10	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	85 140.11	17.78	0.00

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



PrivilEdge - Income Partners RMB Debt

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 14 224 199.12)	(2)	13 998 671.92
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		167 362.54
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		542 930.73
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		133 104.85
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 526.30
		14 843 596.34
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		482 304.63
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	6 118.76
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 500.81
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		197.38
		491 121.58
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		14 352 474.76

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
		26 447 194.19
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	435 033.06
Bank interest/Intérêts bancaires		18 119.33
Other income/Autres revenus		58.60
		453 210.99
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	90 992.81
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 239.68
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		8 251.08
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	39 243.12
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	49.19
Other expenses/Autres frais		62.93
		141 838.81
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		311 372.18
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 515 892.60
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(77 286.93)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(533 874.81)
		1 216 103.04
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 115 082.82)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(69 838.03)
		31 182.19
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		31 182.19
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(291 751.38)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(11 834 150.24)
		14 352 474.76
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		
		14 352 474.76

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	32 223.5390	0.0000	0.0000	32 223.5390
P - CNH - Capitalisation	21 270.3180	5 245.0000	0.0000	26 515.3180
I - CNH - Capitalisation	4 620.0000	0.0000	0.0000	4 620.0000
M - USD - Capitalisation	252 981.0020	0.0000	83 258.1860	169 722.8160
M - USD - Distribution	10 659.4060	0.0000	0.0000	10 659.4060
M X1 - USD - Distribution	167 523.0000	0.0000	47 295.0000	120 228.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	10 300.0000	0.0000	8 900.0000	1 400.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	15 941.7760	0.0000	4 060.0000	11 881.7760
M - CNH - Capitalisation	193 076.8640	0.0000	64 173.0000	128 903.8640
M - CNH - Distribution	156 392.7650	1.0000	44 744.1000	111 649.6650
N - CNH - Capitalisation	195 543.0000	0.0000	136 000.0000	59 543.0000
N - CNH - Distribution	523 895.0000	0.0000	310 000.0000	213 895.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	377 244.10	374 841.91	478 524.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7071	11.6325	10.6442
P - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 620 494.62	2 833 720.39	5 533 104.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	136.5435	133.2242	126.9051
I - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	664 712.01	644 801.01	610 665.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	143.8771	139.5673	132.1786
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 087 951.88	3 078 502.31	4 304 058.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3021	12.1689	11.0849
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	119 218.11	120 439.94	533 896.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1843	11.2989	10.5169
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 476 144.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.1274

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 346 592.82	1 895 340.16	2 257 937.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2003	11.3139	10.5300
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 658.15	96 314.59	575 706.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0415	9.3509	8.8920
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 841.04	161 069.50	172 619.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0020	10.1036	9.3602
M - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 147 705.04	26 402 385.78	66 209 151.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	140.7848	136.7455	129.6746
M - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 272 345.16	19 827 871.94	30 371 293.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.8315	126.7825	122.9165
N - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 530 897.30	27 198 583.75	62 365 984.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	143.2729	139.0926	131.8344
N - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 932 769.33	67 853 756.15	69 551 436.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	130.5910	129.5179	125.5679

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			13 998 671.92	97.53
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			13 998 671.92	97.53
Bonds/ <i>Obligations</i>			13 597 592.06	94.74
British Virgin Islands/ <i>Îles Vierges Britanniques</i>			750 758.85	5.23
200 000	FORTUNE STAR BVI 6.8% 09-09-29	USD	200 604.00	1.40
1 000 000	STATE GRID OVERSEAS INVEST 1.9% 14-08-30	CNH	139 468.85	0.97
400 000	TRAL PLAZA DEVELOPMENT 7.15% 21-03-28	USD	410 686.00	2.86
China/ <i>Chine</i>			10 749 148.50	74.89
10 000 000	AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 2.22% 09-04-29	CNY	1 424 535.52	9.93
2 000 000	ALIBABA GROUP 2.65% 28-05-28	CNH	284 728.08	1.98
1 000 000	BAIDU 2.7% 12-03-30	CNH	143 147.64	1.00
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BANK 2.26% 19-07-34	CNY	1 433 097.80	9.99
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.0% 17-01-32	CNY	1 493 324.44	10.40
-	CHINA DEVELOPMENT BK 1.00 20-25 27/10S	USD	0.00	0.00
10 000 000	CHINA GOVERNMENT BOND 1.43% 25-01-30	CNY	1 395 041.63	9.72
10 000 000	CHINA GOVERNMENT BOND 1.61% 15-02-35	CNY	1 378 127.78	9.60
10 000 000	CHINA GOVERNMENT BOND 1.92% 15-01-55	CNY	1 310 633.93	9.13
200 000	CHINA MODERN DAIRY 4.875% 10-07-30	USD	199 424.00	1.39
10 000 000	EXPORT IMPORT BANK CHINA 1.86% 08-11-29	CNY	1 407 108.91	9.80
2 000 000	GUANGZHOU METRO INVESTMENT FINANCE 2.15% 19-08-28	CNH	279 978.77	1.95
Hong Kong/ <i>Hong-Kong</i>			1 811 581.65	12.62
2 000 000	CHINA CINDA 2020 I MANAGEMENT 2.58% 25-06-28	CNH	282 258.72	1.97
1 349 607	CHINA CITY CONSTRUCTION INTL 5.35% 03-07-17 - FV, refer to/voir Note 2	CNH	0.00	0.00
1 000 000	CMS INTL GEMSTONE 3.3% 18-09-26	CNH	142 114.30	0.99
200 000	FAR EAST HORIZON 6.625% 16-04-27	USD	204 680.00	1.43
1 000 000	HKCG FINANCE 2.3% 09-05-28	CNH	140 100.23	0.98
1 000 000	HKCG FINANCE 3.15% 06-02-26	CNH	140 855.06	0.98
1 000 000	HK MONETARY AUTHORITY 3% 30-11-26	CNH	142 474.88	0.99
-	HONG KONG MORTGAGE CORPORATION 2.98% 12-09-26 - FV, refer to/voir Note 2	CNH	0.00	0.00
1 000 000	HONGKONG XIANGYU INVESTMENT 3.15% 15-07-28	CNH	139 945.90	0.98
200 000	HUARONG FINANCE 2017 4.25% 07-11-27	USD	198 358.00	1.38
2 000 000	SANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BANK 1.8% 24-07-27	CNH	280 363.21	1.95
1 000 000	SWIRE PROPERTIES MTN FINANCING 2.6% 22-07-28	CNH	140 431.35	0.98
United States of America/ <i>États-Unis</i>			286 103.06	1.99
2 000 000	PROLOGIS LP 3.25% 11-09-29	CNH	286 103.06	1.99
Floating rate notes/ <i>Obligations à taux variables</i>			401 079.86	2.79
Cayman Islands/ <i>Îles Caïmans</i>			401 079.86	2.79
400 000	FWD GROUP H15T5R+4.865% PERP	USD	401 079.86	2.79

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						1 526.30	0.01
CHF	12 689.18	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	15 986.57	(10.70)	(0.00)
EUR	118 719.94	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	139 489.28	125.59	0.00
CNH	29 367 959.00	CACEIS Bank Lux. Branch	21/10/2025	USD	4 120 000.00	6 042.47	0.04
USD	4 120 000.00	CACEIS Bank Lux. Branch	21/10/2025	CNH	29 294 821.00	4 230.26	0.03
CNH	14 391 410.00	CACEIS Bank Lux. Branch	19/03/2026	USD	2 050 000.00	(9 050.66)	(0.06)
USD	350 000.00	CACEIS Bank Lux. Branch	19/03/2026	CNH	2 466 625.00	189.34	0.00

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



PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 22 425 839.09)	(2)	16 558 857.48
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 1 716.38)	(2)	1 656.61
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		311 577.09
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		50 998.14
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		89.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		380 501.46
		17 303 680.38
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		65 456.56
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		52 729.54
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	12 631.24
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	3 682.36
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	10 965.43
		145 465.13
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		17 158 215.25

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		29 674 488.68
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 540 892.88
Bank interest/Intérêts bancaires		20 819.99
Other income/Autres revenus		271.98
		1 561 984.85
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	170 372.24
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 305.52
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 499.54
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	51 303.36
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	21.04
Other expenses/Autres frais		149.13
		228 650.83
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 333 334.02
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 463 161.17)
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options	(2)	2 022.26
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	220 628.80
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	629 493.82
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		722 317.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(113 720.84)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	10 361.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(134 384.05)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		484 574.83
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(234 611.58)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(12 766 236.68)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		17 158 215.25

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	35 244.4630	0.0000	7 605.4250	27 639.0380
P - USD - Distribution	10 000.0000	0.0000	10 000.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	29 221.5410	0.0000	6 000.0000	23 221.5410
P - EUR - Hedged - Capitalisation	42 234.4840	0.0000	2 302.5500	39 931.9340
P - EUR - Hedged - Distribution	5 000.0000	0.0000	0.0000	5 000.0000
I - USD - Capitalisation	65 865.3460	62 600.0000	32 105.6320	96 359.7140
I - CHF - Hedged - Capitalisation	9 937.0000	0.0000	0.0000	9 937.0000
M - USD - Capitalisation	692 049.4790	6 786.7020	298 710.2600	400 125.9210
M - USD - Distribution	354 193.3490	0.0000	144 279.8880	209 913.4610
M X1 - USD - Capitalisation	109 164.7810	31 300.0000	95 164.7810	45 300.0000
M X1 - USD - Distribution	75 582.3100	1 000.0000	44 688.7130	31 893.5970
M - CHF - Hedged - Capitalisation	251 280.0000	650.0000	134 800.0000	117 130.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	20 913.4700	0.0000	3 438.4540	17 475.0160
M - EUR - Hedged - Capitalisation	197 283.8780	0.0000	14 569.5600	182 714.3180
M - EUR - Hedged - Distribution	116 886.8660	10 000.0000	50 532.5500	76 354.3160
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	44 576.4450	0.0000	4 839.4450	39 737.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	9 947.5930	0.0000	6 224.5930	3 723.0000
M - GBP - Distribution	100 990.0000	0.0000	36 700.0000	64 290.0000
N - USD - Capitalisation	516 992.0000	27 619.0000	502 126.0000	42 485.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	320 786.06	387 778.09	656 284.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6063	11.0025	9.8042
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	93 380.95	237 065.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.3381	8.6435
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 795.29	251 112.46	233 919.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6469	8.5934	8.0050

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	373 766.37	383 718.01	692 547.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3601	9.0854	8.2586
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 257.55	34 683.59	56 818.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.8515	6.9367	6.5529
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 200 272.47	771 554.28	22 658 314.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4562	11.7141	10.3551
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	19 444 856.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.4540
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 046.03	90 747.11	148 040.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2630	9.1322	8.4392
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 886 971.53	7 964 784.92	97 050 703.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2136	11.5090	10.1941
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 737 617.55	2 902 348.36	8 697 403.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2778	8.1942	7.5897
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	563 753.17	1 276 333.62	9 739 130.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4449	11.6918	10.3250
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	279 573.68	656 237.76	8 333 936.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7658	8.6824	8.0369
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 064 546.36	2 256 061.74	4 114 532.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0886	8.9783	8.3135
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	106 437.61	132 068.24	200 004.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.0908	6.3150	6.1145
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 799 722.13	1 874 922.35	2 284 434.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8499	9.5037	8.5871
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	506 342.55	785 033.91	2 605 258.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.6315	6.7162	6.3442
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	398 819.82	430 370.83	1 981 684.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0365	9.6547	8.6974

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 849.26	72 591.52	205 249.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.2117	7.2974	6.8969
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	472 211.36	734 786.87	748 821.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3450	7.2758	7.4148
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	45 996.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.1993
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	524 546.55	6 008 854.71	11 297 000.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3466	11.6227	10.2846
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 054 420.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	7.7632
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 895 296.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.3871
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 099 287.14	1 039 572.69	926 228.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9929	10.3957	9.2623

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			16 558 857.48	96.51
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			16 387 112.36	95.51
Bonds/ <i>Obligations</i>			16 387 112.36	95.51
	Brazil/Brésil		1 125 326.03	6.56
90	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE B 6.0% 15-08-50	BRL	66 912.33	0.39
3 160	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-29	BRL	544 807.03	3.18
790	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-31	BRL	129 737.44	0.76
1 490	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	235 735.90	1.37
964	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-35	BRL	148 133.33	0.86
	Chile/Chili		128 962.12	0.75
40 000 000	BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.0% 01-04-33	CLP	41 498.72	0.24
80 000 000	BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.2% 01-10-40	CLP	87 463.40	0.51
	China/Chine		754 843.96	4.40
1 220 000	CHINA GOVERNMENT BOND 1.83% 25-08-35	CNY	170 931.18	1.00
460 000	CHINA GOVERNMENT BOND 2.04% 25-11-34	CNY	65 789.70	0.38
110 000	CHINA GOVERNMENT BOND 2.15% 25-08-55	CNY	15 120.08	0.09
3 050 000	CHINA GOVERNMENT BOND 3.12% 25-10-52	CNY	503 003.00	2.93
	Colombia/Colombie		896 046.71	5.22
100 500 000	COLOMBIA TES 11.0% 22-08-29	COP	25 921.22	0.15
272 500 000	COLOMBIA TES 11.75% 24-01-35	COP	69 393.20	0.40
325 600 000	COLOMBIA TES 12.75% 28-11-40	COP	87 112.99	0.51
1 258 800 000	COLOMBIA TES 13.25% 09-02-33	COP	347 492.59	2.03
1 059 400 000	COLOMBIA TES 7.0% 26-03-31	COP	226 786.46	1.32
460 900 000	COLOMBIA TES 7.0% 30-06-32	COP	94 321.59	0.55
199 200 000	COLOMBIA TES 7.75% 18-09-30	COP	45 018.66	0.26
	Czech Republic/République tchèque		789 011.33	4.60
2 230 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	CZK	71 004.75	0.41
4 150 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 2.0% 13-10-33	CZK	167 838.12	0.98
2 970 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.0% 03-03-33	CZK	131 177.08	0.76
2 220 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.5% 30-05-35	CZK	98 752.23	0.58
3 080 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 4.25% 24-10-34	CZK	146 130.04	0.85
3 500 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 4.9% 14-04-34	CZK	174 109.11	1.01
	Egypt/Égypte		417 893.46	2.44
14 671 000	EGYPT GOVERNMENT BONDS 22.576% 07-01-28	EGP	302 465.60	1.76
2 095 000	EGYPT GOVERNMENT BONDS 23.381% 26-08-28	EGP	44 188.96	0.26
340 000	EGYPT GOVERNMENT BONDS 24.458% 01-10-27	EGP	7 229.10	0.04
3 000 000	EGYPT GOVERNMENT BONDS 25.318% 13-08-27	EGP	64 009.80	0.37
	Hungary/Hongrie		545 997.55	3.18
134 570 000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.75% 24-11-32	HUF	362 965.10	2.12
59 900 000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	HUF	183 032.45	1.07
	India/Inde		1 508 865.01	8.79
7 250 000	INDIA GOVERNMENT BOND 6.01% 21-07-30	INR	81 002.46	0.47
12 360 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.02% 18-06-31	INR	143 178.37	0.83
15 150 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.09% 05-08-54	INR	168 327.05	0.98
19 810 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.1% 08-04-34	INR	229 479.24	1.34
39 090 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.18% 14-08-33	INR	454 595.41	2.65
37 980 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.3% 19-06-53	INR	432 282.48	2.52

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Indonesia/Indonésie		2 034 519.58	11.86
463 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 10.5% 15-08-30	IDR	33 522.68	0.20
3 583 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 6.375% 15-04-32	IDR	221 790.53	1.29
15 754 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 6.5% 15-02-31	IDR	983 294.42	5.73
1 922 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 6.75% 15-07-35	IDR	118 642.12	0.69
3 728 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-02-33	IDR	234 621.20	1.37
865 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 15-08-40	IDR	53 689.17	0.31
1 670 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 7.75% 15-04-31	IDR	109 490.30	0.64
4 056 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 8.75% 15-05-31	IDR	279 469.16	1.63
	Malaysia/Malaisie		1 891 209.97	11.02
2 730 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 2.632% 15-04-31	MYR	626 146.81	3.65
2 971 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.582% 15-07-32	MYR	713 444.28	4.16
710 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.828% 05-07-34	MYR	172 906.60	1.01
67 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.065% 15-06-50	MYR	16 271.56	0.09
1 202 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.696% 15-10-42	MYR	317 763.40	1.85
168 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.736% 15-03-46	MYR	44 677.32	0.26
	Mexico/Mexique		1 557 563.34	9.08
5 000	MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	25 735.16	0.15
85 200	MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	403 787.12	2.35
20 000	MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	103 082.44	0.60
12 500	MEXICAN BONOS 8.0% 07-11-47	MXN	59 748.36	0.35
81 700	MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	387 043.64	2.26
79 110	MEXICAN BONOS 8.5% 01-03-29	MXN	437 574.17	2.55
25 500	MEXICAN BONOS 8.5% 28-02-30	MXN	140 592.45	0.82
	Peru/Pérou		480 391.68	2.80
1 136 000	PERU GOVERNMENT BOND 5.4% 12-08-34	PEN	317 357.73	1.85
5 450	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.85% 12-08-35	PEN	163 033.95	0.95
	Philippines		157 786.39	0.92
8 940 000	PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.375% 28-04-35	PHP	157 786.39	0.92
	Poland/Pologne		769 263.54	4.48
1 282 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.75% 25-04-32	PLN	289 226.97	1.69
1 156 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 4.5% 25-07-30	PLN	313 932.91	1.83
575 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 6.0% 25-10-33	PLN	166 103.66	0.97
	Romania/Roumanie		657 320.64	3.83
640 000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.65% 24-09-31	RON	122 468.89	0.71
505 000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.15% 24-10-30	RON	101 481.29	0.59
225 000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.3% 25-04-29	RON	50 383.04	0.29
1 450 000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.3% 26-04-28	RON	327 431.83	1.91
240 000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.2% 31-05-27	RON	55 555.59	0.32
	Russia/Russie		0.00	0.00
49 547 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 5.7% 17-05-28 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
4 404 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.1% 18-07-35 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
8 802 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.5% 28-02-24 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
19 216 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
19 489 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.0% 16-08-23 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
24 090 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.15% 12-11-25 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
28 413 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.65% 10-04-30 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
2 100 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.7% 16-03-39 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
93 627 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.7% 23-03-33 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
44 211 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.75% 16-09-26 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
41 326 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 7.95% 07-10-26 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
29 698 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 8.15% 03-02-27 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
58 573 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 8.5% 17-09-31 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
	South Africa/Afrique du Sud		1 161 727.88	6.77
1 993 778	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 10.875% 31-03-38	ZAR	125 129.33	0.73
6 725 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.5% 31-01-37	ZAR	358 834.32	2.09
8 233 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.75% 28-02-48	ZAR	412 322.61	2.40
4 661 787	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.875% 28-02-35	ZAR	265 441.62	1.55
	Thailand/Thaïlande		941 053.81	5.48
7 000 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 1.585% 17-12-35	THB	219 291.79	1.28
3 910 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 2.0% 17-06-42	THB	123 877.22	0.72
274 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 2.875% 17-06-46	THB	9 603.52	0.06
6 815 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.3% 17-06-38	THB	251 174.80	1.46
1 790 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.4% 17-06-36	THB	66 008.18	0.38
7 105 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.45% 17-06-43	THB	271 098.30	1.58
	Turkey/Turquie		569 329.36	3.32
5 345 041	TURKEY GOVERNMENT BOND 30.0% 12-09-29	TRY	118 265.61	0.69
1 404 060	TURKEY GOVERNMENT BOND 31.08% 08-11-28	TRY	31 743.09	0.19
3 625 000	TURKEY GOVERNMENT BOND 37.84% 14-07-27	TRY	88 555.10	0.52
13 090 000	TURKEY GOVERNMENT BOND 41.0% 05-05-27	TRY	330 765.56	1.93
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			171 745.12	1.00
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			171 745.12	1.00
	Luxembourg		171 745.12	1.00
171 745	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV - USD LIQUIDITY LVNAV FUND -X(DIST)-	USD	171 745.12	1.00
USD				
Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Description <i>Description</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			1 656.61	0.01
Options purchased/Options achetées			1 656.61	0.01
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/Options OTC (Contreparties voir la note 2)			1 656.61	0.01
Options on currencies/Options sur devises			1 656.61	0.01
290 800	FXO EURUSD P1.15 BNPAFRPP 161225	EUR	1 656.61	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(10 965.43)	(0.06)
CHF	1 476 871.45	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	1 860 929.41	(1 525.28)	(0.01)
EUR	3 201 122.36	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	3 761 599.60	2 926.18	0.02
GBP	1 103 932.53	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	1 497 244.32	(10 965.61)	(0.06)
USD	19 680.81	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	15 687.73	(70.14)	(0.00)
USD	52 595.74	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	44 798.40	(87.16)	(0.00)
AUD	39 064.18	BNP Paribas Paris	22/12/2025	USD	25 997.93	(84.08)	(0.00)
CNY	4 205 772.74	BNP Paribas Paris	22/12/2025	USD	595 497.53	(902.01)	(0.01)
EUR	142 841.92	BNP Paribas Paris	22/12/2025	RON	733 479.00	(248.37)	(0.00)
EUR	72 717.79	BNP Paribas Paris	22/12/2025	USD	86 294.00	(452.58)	(0.00)
GBP	62 496.93	BNP Paribas Paris	22/12/2025	USD	84 671.31	(529.08)	(0.00)
MXN	744 140.36	BNP Paribas Paris	22/12/2025	USD	39 817.26	426.82	0.00
USD	85 210.05	BNP Paribas Paris	22/12/2025	AUD	129 784.61	(884.65)	(0.01)
USD	7 426.31	BNP Paribas Paris	22/12/2025	CHF	5 855.77	(5.06)	(0.00)
USD	32 624.31	BNP Paribas Paris	22/12/2025	COP	128 675 793.27	126.33	0.00
USD	50 056.78	BNP Paribas Paris	22/12/2025	IDR	829 135 497.00	486.75	0.00
USD	51 617.80	BNP Paribas Paris	22/12/2025	KRW	71 508 204.00	467.41	0.00
USD	287 956.45	BNP Paribas Paris	22/12/2025	PHP	16 490 977.79	5 535.23	0.03
USD	51 518.91	BNP Paribas Paris	22/12/2025	RON	223 328.09	102.65	0.00
USD	14 487.32	BNP Paribas Paris	22/12/2025	TWD	434 692.00	117.04	0.00
CLP	137 223 694.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	143 561.95	(862.45)	(0.01)
EUR	150 499.33	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	RON	771 881.62	(49.55)	(0.00)
IDR	3 589 056 497.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	218 303.94	(3 728.69)	(0.02)
INR	28 427 385.60	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	320 046.95	(1 622.19)	(0.01)
KZT	18 312 403.62	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	32 818.18	(370.56)	(0.00)
MXN	555 213.30	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	29 423.34	605.80	0.00
RON	1 421 488.79	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	326 818.87	451.77	0.00
SGD	123 246.72	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	96 733.36	(553.38)	(0.00)
TRY	10 582 288.89	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	236 463.83	1 939.38	0.01
USD	49 983.06	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	BRL	275 317.71	(755.01)	(0.00)
USD	86 331.57	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	EUR	72 608.31	619.39	0.00
USD	92 989.95	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	IDR	1 545 149 835.00	611.77	0.00
USD	125 039.06	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	INR	11 086 645.84	855.00	0.00
USD	85 639.64	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	KRW	118 313 182.00	1 008.44	0.01
USD	42 247.93	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	MXN	787 336.64	(331.22)	(0.00)
USD	232 780.41	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	PEN	814 824.54	(1 827.80)	(0.01)
USD	42 093.87	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	PHP	2 457 566.50	3.43	0.00
USD	273 850.23	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	RON	1 188 142.47	306.11	0.00
USD	37 852.05	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	THB	1 194 936.17	724.06	0.00
USD	224 374.99	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	TRY	10 127 725.57	(3 919.08)	(0.02)
USD	42 097.03	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	ZAR	742 479.04	(693.83)	(0.00)
ZAR	1 781 236.93	Goldman Sachs Int finance Ltd	22/12/2025	USD	102 260.02	389.59	0.00
AUD	128 619.19	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	85 252.43	69.17	0.00
BRL	923 142.99	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	167 283.62	2 847.58	0.02
COP	136 168 490.36	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	34 466.58	(75.63)	(0.00)
CZK	1 415 296.21	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	68 248.82	241.99	0.00
EGP	1 362 794.84	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	27 228.89	192.14	0.00
IDR	837 865 528.00	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	50 977.46	(883.66)	(0.01)
INR	5 349 224.76	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	60 269.83	(351.60)	(0.00)
JPY	5 558 238.00	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	37 945.46	5.92	0.00
KRW	275 462 732.00	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	199 071.16	(2 029.66)	(0.01)
PLN	2 337 293.22	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	641 490.40	1 880.34	0.01
THB	12 709 039.55	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	403 144.18	(8 256.52)	(0.05)
TRY	4 018 840.61	HSBC Bank Plc	22/12/2025	USD	89 721.61	822.36	0.00
USD	79 244.14	HSBC Bank Plc	22/12/2025	CZK	1 635 265.91	107.51	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
USD	100 890.49	HSBC Bank Plc	22/12/2025	EGP	5 049 828.41	(718.21)	(0.00)
USD	85 245.69	HSBC Bank Plc	22/12/2025	EUR	72 165.08	56.73	0.00
USD	26 346.18	HSBC Bank Plc	22/12/2025	HUF	8 750 901.00	81.64	0.00
USD	709 148.27	HSBC Bank Plc	22/12/2025	IDR	11 704 297 223.00	9 413.75	0.05
USD	79 043.88	HSBC Bank Plc	22/12/2025	INR	7 002 995.26	602.06	0.00
USD	84 194.32	HSBC Bank Plc	22/12/2025	MXN	1 570 637.02	(746.43)	(0.00)
USD	103 395.20	HSBC Bank Plc	22/12/2025	SGD	131 705.12	614.27	0.00
USD	39 522.75	HSBC Bank Plc	22/12/2025	THB	1 242 112.99	927.75	0.01
USD	65 192.12	HSBC Bank Plc	22/12/2025	TRY	2 916 416.85	(508.76)	(0.00)
CZK	1 064 423.01	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	EUR	43 628.51	8.98	0.00
EUR	324 927.64	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	USD	382 837.61	730.83	0.00
IDR	913 870 392.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	USD	55 522.04	(887.40)	(0.01)
INR	8 645 789.86	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	USD	97 383.33	(539.16)	(0.00)
MXN	1 413 496.23	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	USD	76 097.56	342.10	0.00
PEN	202 643.48	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	USD	57 914.35	431.69	0.00
TRY	4 599 142.47	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	USD	102 827.93	779.89	0.00
USD	50 583.99	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	BRL	274 941.05	(71.82)	(0.00)
USD	287 614.66	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	COP	1 136 441 317.23	592.64	0.00
USD	129 893.02	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	EUR	109 432.80	710.50	0.00
USD	82 183.98	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	GBP	60 720.19	433.84	0.00
USD	142 264.12	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	HUF	47 830 661.00	(1 301.22)	(0.01)
USD	102 894.28	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	PLN	376 097.38	(631.94)	(0.00)
USD	114 628.05	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	TRY	5 191 504.53	(2 422.59)	(0.01)
USD	108 476.83	Morgan Stanley Co Intl Ltd	22/12/2025	ZAR	1 900 389.52	(1 042.97)	(0.01)
RON	729 893.73	BNP Paribas Paris	24/03/2026	EUR	140 581.64	350.29	0.00
RON	181 322.44	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/03/2026	EUR	34 977.32	22.80	0.00

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



PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 1 035 986 798.95)	(2)	1 059 647 066.77
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		27 569 387.66
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		729 531.25
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 649 662.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		16 319 986.24
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		127 665.40
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	862 398.43
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	302 303.13
		1 107 208 001.01
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		9 173 502.85
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		444 622.02
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	516 456.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	238 598.02
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		150 437.81
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	448 070.06
		10 971 687.05
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 096 236 313.96

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		421 862 329.69
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	32 156 272.40
Bank interest/Intérêts bancaires		906 423.86
Other income/Autres revenus		3 220.46
		33 065 916.72
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 119 811.62
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 589.60
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		96 148.77
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		205 050.02
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 266 049.79
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	21 331.17
Other expenses/Autres frais		6 651.35
		4 722 632.32
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		28 343 284.40
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 614 817.01
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(147 000.00)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	20 157 835.28
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(1 635 449.84)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	632 167.70
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(4 479 359.96)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		44 486 294.59
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	14 884 719.70
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(2 888 991.93)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	966 640.61
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(165 363.22)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		57 283 299.75
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 541 086.09)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	619 631 770.61
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 096 236 313.96

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Distribution	24 853.5640	268 319.7680	5 300.0000	287 873.3320
P - CHF - Hedged - Capitalisation	1 400.0000	2 334.9840	0.0000	3 734.9840
P - EUR - Hedged - Capitalisation	35 004.6510	126 911.3540	14 469.2700	147 446.7350
I - USD - Capitalisation	156 515.3240	70 111.9090	0.0000	226 627.2330
I X9 - USD - Capitalisation	204 899.6120	328 571.0170	14 261.0000	519 209.6290
I - CHF - Hedged - Capitalisation	3 505 787.4830	4 229 836.3840	401 801.0090	7 333 822.8580
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 159 239.3420	1 301 665.0000	76 939.0000	2 383 965.3420
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	542 469.4420	0.0000	542 469.4420
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	798 928.4150	870 669.2360	12 755.0000	1 656 842.6510
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	46 530.0000	34 603.0000	8 626.0000	72 507.0000
M - USD - Capitalisation	3 091 616.0110	8 754 244.8330	1 679 327.8020	10 166 533.0420
M - USD - Distribution	1 627 545.6260	3 148 901.6130	747 556.2870	4 028 890.9520
M X1 - USD - Distribution	348 426.4150	569 375.6430	337 440.0000	580 362.0580
M - CHF - Hedged - Capitalisation	8 583 890.1420	10 351 564.5350	1 896 486.0010	17 038 968.6760
M - CHF - Hedged - Distribution	762 492.4250	1 309 249.6490	232 274.7920	1 839 467.2820
M - EUR - Hedged - Capitalisation	6 229 457.6400	8 272 018.6830	1 585 261.6960	12 916 214.6270
M - EUR - Hedged - Distribution	784 857.9850	2 312 552.5050	246 993.2910	2 850 417.1990
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 197 004.8120	5 151 837.5690	604 700.4090	7 744 141.9720
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	1 516 081.0630	2 838 616.5060	204 823.9600	4 149 873.6090
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	5 225.0000	0.0000	5 225.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	68 000.0000	405 777.0000	4 000.0000	469 777.0000
N - USD - Capitalisation	1 543 456.5930	2 441 537.7430	192 246.3360	3 792 748.0000
N - USD - Distribution	332 126.8860	609 835.0760	10 700.0000	931 261.9620
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 184 390.0000	4 108 521.9290	77 426.7810	5 215 485.1480
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 309 744.5120	2 746 478.6860	569 075.0000	3 487 148.1980
N - EUR - Hedged - Distribution	310 000.0000	102 500.0000	0.0000	412 500.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	161 828.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9482

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 373 989.12	286 305.95	243 730.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7204	11.5197	9.9482
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 705.83	13 520.73	11 883.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8276	9.6577	8.4879
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 564 956.78	356 697.13	320 011.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6137	10.1900	8.7332
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 951 340.47	1 903 220.25	680 681.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0229	12.1600	10.1687
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 810 631.00	2 507 378.11	1 331 186.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1173	12.2371	10.2241
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	75 358 248.80	35 160 822.44	1 511 803.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2754	10.0294	8.7552
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 636 051.89	11 682 253.60	7 415 143.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3341	10.0775	8.7893
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 013 612.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0856	0.0000	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 477 386.11	8 488 471.78	4 064 127.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1522	10.6248	9.0364
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	795 097.91	476 971.12	320 221.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9658	10.2508	8.6053
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	131 280 723.09	37 325 282.41	6 453 665.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9130	12.0731	10.1092
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 777 220.16	15 001 744.51	8 234 313.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3766	9.2174	8.1392
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 708 462.29	3 369 144.99	464 429.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8360	9.6696	8.5398
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	173 221 791.08	85 286 566.88	4 217 354.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1662	9.9357	8.6847

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 542 713.05	5 761 088.33	632 142.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3623	7.5556	6.9703
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 800 205.19	65 299 392.03	4 828 695.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9785	10.4824	8.9349
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 554 160.26	6 218 791.49	938 988.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9126	7.9235	7.1281
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 481 713.89	33 667 713.63	3 257 089.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0382	10.5310	8.9692
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 461 046.24	12 614 997.10	165 862.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3041	8.3208	7.4898
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 659.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7386	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 105 170.65	583 023.56	45 694.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7386	8.5739	7.6157
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 222 598.87	18 718 773.67	12 928 276.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9781	12.1278	10.1500
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 864 072.42	3 457 114.88	1 478 258.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5922	10.4090	9.1901
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	53 288 769.46	11 821 059.38	3 048 146.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2174	9.9807	8.7197
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 476 387.13	13 791 477.14	2 065 557.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0338	10.5299	8.9709
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 482 570.82	3 264 273.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8668	10.5299	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			1 059 647 066.77	96.66
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			1 043 248 889.65	95.17
Bonds/Obligations			1 010 227 430.56	92.15
	Albania/Albanie		3 901 085.96	0.36
3 030 000	ALBANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-02-35	EUR	3 590 449.04	0.33
270 000	REPUBLIC OF ALBANIA 3.5% 23-11-31	EUR	310 636.92	0.03
	Angola		8 953 326.85	0.82
4 870 000	ANGOLAN GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 26-11-29	USD	4 753 631.35	0.43
5 005 000	ANGOLAN GOVERNMENT INTL BOND 9.125% 26-11-49	USD	4 199 695.50	0.38
	Argentina/Argentine		21 673 478.48	1.98
775 000	ADECOAGRO 7.5% 29-07-32	USD	758 531.25	0.07
5 456 000	ARGENTINE REP GVT INTL BOND 0.75% 09-07-30	USD	3 686 864.72	0.34
800 000	ARGENTINE REP GVT INTL BOND 1.0% 09-07-29	USD	580 524.00	0.05
2 980 000	ARGENTINE REP GVT INTL BOND 3.5% 09-07-41	USD	1 444 406.00	0.13
15 689 592	ARGENTINE REP GVT INTL BOND 4.125% 09-07-35	USD	8 217 972.94	0.75
161	ARGENTINE REP GVT INTL BOND 5.0% 09-01-38	USD	90.69	0.00
6 060 000	TELECOM ARGENTINA 9.25% 28-05-33	USD	6 009 671.70	0.55
965 000	TELECOM ARGENTINA 9.5% 18-07-31	USD	975 417.18	0.09
	Australia/Australie		202 739.00	0.02
200 000	NICKEL INDUSTRIES 9.0% 30-09-30	USD	202 739.00	0.02
	Austria/Autriche		8 398 727.50	0.77
1 270 000	BRF 4.35% 29-09-26	USD	1 261 033.80	0.12
6 740 000	LD CELULOSE 7.95% 26-01-32	USD	7 137 693.70	0.65
	Bahamas		6 046 488.00	0.55
5 580 000	BAHAMAS GOVERNMENT INTL BOND 8.25% 24-06-36	USD	6 046 488.00	0.55
	Bermuda/Bermudes		3 784 751.80	0.35
2 390 000	CBQ FINANCE 2.0% 12-05-26 EMTN	USD	2 352 871.35	0.21
1 430 000	OOREDOO INTL FINANCE 5.0% 19-10-25	USD	1 431 880.45	0.13
	Brazil/Brésil		31 896 549.82	2.91
2 120 000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 15-03-34	USD	2 166 576.40	0.20
4 300 000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 15-03-35	USD	4 476 923.50	0.41
1 500 000	BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIONAL ZCP 01-07-26	BRL	2 547 303.97	0.23
1 870	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE B 6.0% 15-08-50	BRL	1 390 289.41	0.13
8 200	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-29	BRL	1 413 739.75	0.13
53 200	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	8 416 879.01	0.77
2 620 000	BRF 4.875% 24-01-30	USD	2 555 901.70	0.23
7 085 000	CSN ISLANDS XI 6.75% 28-01-28	USD	6 881 695.92	0.63
2 097 432	GUARA NORTE SARL 5.198% 15-06-34	USD	2 047 240.16	0.19
	Canada		23 123 624.55	2.11
8 285 000	ARIS MINING 8.0% 31-10-29	USD	8 594 444.75	0.78
385 000	FIRST QUANTUM MINERALS 8.0% 01-03-33	USD	407 060.50	0.04
10 370 000	FIRST QUANTUM MINERALS 8.625% 01-06-31	USD	10 901 255.10	0.99
780 000	FIRST QUANTUM MINERALS 9.375% 01-03-29	USD	827 821.80	0.08
2 295 000	WINDFALL MINING GROUP 5.854% 13-05-32	USD	2 393 042.40	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Cayman Islands/Îles Caïmans		47 461 547.49	4.33
4 195 000	BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	4 161 398.05	0.38
1 360 000	BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	1 435 017.60	0.13
1 925 000	BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR SNC 5.875% 07-05-30	USD	1 996 321.25	0.18
3 333 387	BIOCEANICO SOVEREIGN 0.0% 05-06-34	USD	2 762 544.39	0.25
710 000	CK HUTCHISON INTL 24 5.375% 26-04-29	USD	735 471.25	0.07
1 835 000	CW SENIOR FINANCE 9.0% 15-01-33	USD	1 924 419.55	0.18
7 605 000	DP WORLD SALAAM 6.0% PERP	USD	7 607 509.65	0.69
3 810 000	ENERGUATE TRUST 2 0 6.35% 15-09-35	USD	3 841 451.55	0.35
1 650 000	GACI FIRST INVESTMENT 5.125% 14-02-53	USD	1 505 864.25	0.14
2 785 000	GACI FIRST INVESTMENT 5.375% 13-10-22	USD	2 457 734.65	0.22
4 210 000	LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANC 10.875% 15-01-31	USD	4 482 555.40	0.41
4 720 000	MAF GLOBAL SECURITIES 7.875% PERP	USD	4 887 701.60	0.45
1 080 000	QNB FINANCE 2.75% 12-02-27	USD	1 059 004.80	0.10
6 300 000	SABLE INTL FINANCE 7.125% 15-10-32	USD	6 400 296.00	0.58
2 250 000	SA GLOBAL SUKUK 1.602% 17-06-26	USD	2 204 257.50	0.20
	Chile/Chili		37 774 364.81	3.45
1 935 000	ANTOFAGASTA 6.25% 02-05-34	USD	2 075 742.22	0.19
3 730 000	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES SA CREDIT 3.5% 12-10-27	USD	3 676 437.20	0.34
1 400 000	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES SA CREDIT 7.5% PERP	USD	1 466 969.00	0.13
2 100 000	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES SA CREDIT 8.75% PERP	USD	2 273 848.50	0.21
4 109 441	CHILE ELECTRICITY PEC ZCP 25-01-28	USD	3 713 017.96	0.34
2 780 000	CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.86% 21-06-47	USD	2 213 714.00	0.20
1 580 000	COLBUN 3.15% 19-01-32	USD	1 443 914.03	0.13
1 370 000	COLBUN 5.375% 11-09-35	USD	1 374 945.70	0.13
2 025 000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.3% 08-09-53	USD	2 076 556.50	0.19
3 035 000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.78% 13-01-55	USD	3 256 858.50	0.30
1 035 000	INVERSIONES CMPC 6.125% 26-02-34	USD	1 078 180.20	0.10
1 575 000	INVERSIONES LA CONSTRUCCION 4.75% 07-02-32	USD	1 523 300.63	0.14
2 470 000	SOCIEDAD DE TRANSMISION AUSTRAL 4.0% 27-01-32	USD	2 339 509.90	0.21
1 440 000	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA SO 5.5% 10-09-34	USD	1 456 689.60	0.13
3 495 000	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA SO 6.5% 07-11-33	USD	3 774 320.40	0.34
585 000	VTR COMUNICACIONES 4.375% 15-04-29	USD	543 321.67	0.05
3 590 000	VTR COMUNICACIONES 5.125% 15-01-28	USD	3 487 038.80	0.32
	China/Chine		2 155 399.90	0.20
1 070 000	ALIBABA GROUP 3.4% 06-12-27	USD	1 056 164.90	0.10
1 000 000	LENOVO GROUP 6.536% 27-07-32	USD	1 099 235.00	0.10
	Colombia/Colombie		51 619 201.58	4.71
3 780 000	AVIANCA MIDCO 2 9.625% 14-02-30	USD	3 755 770.20	0.34
3 810 000	BANCO DAVIVIENDA 8.125% 02-07-35	USD	3 965 371.80	0.36
3 290 000	BANCOLOMBIA 8.625% 24-12-34	USD	3 559 993.85	0.32
2 275 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 18-09-37	USD	2 350 257.00	0.21
3 760 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 07-11-36	USD	3 947 323.20	0.36
2 940 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 14-11-35	USD	3 159 912.00	0.29
2 700 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 8.5% 25-04-35	USD	2 991 087.00	0.27
3 230 000	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES 4.95% 17-07-30	USD	2 986 797.15	0.27
3 130 000	ECOPETROL 8.375% 19-01-36	USD	3 243 368.60	0.30
245 000	GEO PARK 8.75% 31-01-30	USD	222 523.70	0.02
1 515 000	GRUPO NUTRE 8.0% 12-05-30	USD	1 626 579.75	0.15
2 605 000	GRUPO NUTRE 8.0% 12-05-30	USD	2 798 625.25	0.26
3 320 000	GRUPO NUTRE 9.0% 12-05-35	USD	3 768 036.33	0.34
1 475 000	GRUPO NUTRE 9.0% 12-05-35	USD	1 674 479.00	0.15
5 615 000	OLEODUCTO CENTRAL 4.0% 14-07-27	USD	5 517 523.60	0.50
1 940 000	PROMIGAS SA ESP GASES DEL PACIFICO SAC 3.75% 16-10-29	USD	1 843 058.20	0.17
1 820 000	SURA AM 6.35% 13-05-32	USD	1 948 774.10	0.18

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
2 215 000	TRANSPORTADORA GAS DEL INTL SA ESP TGI 5.55% 01-11-28	USD	2 259 720.85	0.21
	Costa Rica		13 482 499.30	1.23
1 185 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 19-02-31	USD	1 237 886.55	0.11
7 545 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 6.55% 03-04-34	USD	8 122 381.12	0.74
1 275 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 7.0% 04-04-44	USD	1 358 786.63	0.12
1 440 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 7.158% 12-03-45	USD	1 555 920.00	0.14
1 100 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 7.3% 13-11-54	USD	1 207 525.00	0.11
	Czech Republic/République tchèque		5 065 939.89	0.46
4 055 000	ENERGOPRO AS 8.0% 27-05-30	EUR	5 065 939.89	0.46
	Dominican Republic/Dominicaine, République		10 257 650.92	0.94
1 305 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 4.875% 23-09-32	USD	1 247 762.70	0.11
2 950 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.3% 21-01-41	USD	2 674 794.50	0.24
4 195 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.5% 22-02-29	USD	4 287 436.82	0.39
920 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.6% 01-06-36	USD	966 078.20	0.09
1 010 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.95% 15-03-37	USD	1 081 578.70	0.10
	Ecuador/Équateur		20 569 469.87	1.88
102 700	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 31-07-40	USD	67 710.11	0.01
2 815 500	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 31-07-40	USD	1 857 906.22	0.17
788 412	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 31-07-35	USD	603 135.18	0.06
13 909 428	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 6.9% 31-07-30	USD	12 339 331.77	1.13
6 758 000	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 6.9% 31-07-35	USD	5 041 839.69	0.46
860 000	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND ZCP 31-07-30	USD	659 546.90	0.06
	Egypt/Égypte		10 633 541.05	0.97
2 540 000	EGYPT GOVERNMENT INTL BOND 5.875% 16-02-31	USD	2 363 355.70	0.22
2 640 000	EGYPT GOVERNMENT INTL BOND 6.375% 11-04-31	EUR	2 978 338.77	0.27
2 430 000	EGYPT GOVERNMENT INTL BOND 7.625% 29-05-32	USD	2 393 234.10	0.22
3 245 000	EGYPT GOVERNMENT INTL BOND 8.75% 30-09-51	USD	2 898 612.48	0.26
	El Salvador/Le Salvador		4 147 700.52	0.38
260 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 0.25% 17-04-30	USD	6 789.90	0.00
1 600 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.25% 17-04-30	USD	1 747 088.00	0.16
245 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.5% 15-07-52	USD	260 529.32	0.02
1 970 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.65% 21-11-54	USD	2 133 293.30	0.19
	Gabon		1 269 117.35	0.12
1 570 000	GABON GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 06-02-31	USD	1 269 117.35	0.12
	Germany/Allemagne		5 177 075.00	0.47
5 000 000	ALLIANZ SE 6.55% PERP	USD	5 177 075.00	0.47
	Ghana		13 624 377.18	1.24
2 774 880	GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-29	USD	2 705 286.01	0.25
12 433 920	GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-35	USD	10 497 212.62	0.96
331 188	GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-01-30	USD	284 177.43	0.03
142 240	GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-07-26	USD	137 701.12	0.01
	Guatemala		8 105 879.37	0.74
8 195 000	CENTRAL AMERICA BOTTLING 5.25% 27-04-29	USD	8 105 879.37	0.74
	Hong Kong/Hong-Kong		10 286 211.25	0.94
1 440 000	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD HONG KONG BR 5.3% 21-09-28	USD	1 476 302.40	0.13
1 510 000	KASIKORNBANK PUBLIC CO LTD HK BRANCH 3.343% 02-10-31	USD	1 481 627.10	0.14
2 020 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.625% 17-07-27	USD	2 019 858.60	0.18
740 000	MELCO RESORTS FINANCE 6.5% 24-09-33	USD	744 044.10	0.07
4 345 000	MELCO RESORTS FINANCE 7.625% 17-04-32	USD	4 564 379.05	0.42

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
	Hungary/Hongrie		15 350 978.65	1.40
5 455 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 16-06-34	USD	5 557 444.90	0.51
2 820 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 6.0% 26-09-35	USD	2 955 585.60	0.27
3 490 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 6.25% 22-09-32	USD	3 746 846.55	0.34
1 410 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 23-09-55	USD	1 495 262.70	0.14
1 025 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 25-09-52	USD	1 109 439.50	0.10
410 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 7.625% 29-03-41	USD	486 399.40	0.04
	India/Inde		21 299 612.54	1.94
2 220 000	10 RENEW POWER SUBSIDIAR 4.5% 14-07-28	USD	2 143 532.10	0.20
5 570 000	MUTHOOT FINANCE 7.125% 14-02-28	USD	5 746 791.80	0.52
1 808 438	NTINUUM GREEN ENERGY INDIA PVT 7.5% 26-06-33	USD	1 915 415.62	0.17
1 540 000	RELIANCE INDUSTRIES 3.625% 12-01-52	USD	1 141 009.10	0.10
2 745 000	RELIANCE INDUSTRIES 3.667% 30-11-27	USD	2 712 375.67	0.25
3 218 296	SAEL 7.8% 31-07-31	USD	3 304 369.32	0.30
4 245 000	SHRIRAM FINANCE 6.625% 22-04-27	USD	4 336 118.93	0.40
	Indonesia/Indonésie		23 772 275.86	2.17
2 155 000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKmur TBK PT 3.398% 09-06-31	USD	2 008 319.93	0.18
3 690 000	INDONESIA GOVERNMENT INTL BOND 4.45% 15-04-70	USD	3 008 235.59	0.27
28 128 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 15-02-34	IDR	1 721 732.33	0.16
95 101 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 15-06-43	IDR	5 869 706.82	0.54
2 750 000	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN IDN III TR 5.65% 25-11-54	USD	2 753 410.00	0.25
3 255 417	PT SORIK MARAPI GEOTHERMAL POWER 7.75% 05-08-31	USD	3 342 580.79	0.30
930 000	PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	910 098.00	0.08
905 000	STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II 4.85% 14-10-38	USD	865 361.00	0.08
3 182 925	STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG WINDU 6.75% 24-04-33	USD	3 292 831.40	0.30
	Ireland/Irlande		1 843 550.32	0.17
1 830 000	ARAGVI FINANCE INTL DAC 11.125% 20-11-29	USD	1 843 550.32	0.17
	Ivory coast/Côte D'Ivoire		19 002 178.70	1.73
1 450 000	AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 5.875% PERP	USD	1 450 130.50	0.13
3 145 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	3 690 885.11	0.34
54 974	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.75% 31-12-32	USD	54 358.67	0.00
130 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.875% 17-10-31	EUR	152 212.32	0.01
3 250 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.125% 15-06-33	USD	3 126 727.50	0.29
228 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.375% 03-03-28	USD	231 830.40	0.02
8 055 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 8.075% 01-04-36	USD	8 347 799.25	0.76
1 865 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 8.25% 30-01-37	USD	1 948 234.95	0.18
	Japan/Japon		3 497 234.35	0.32
3 370 000	RAKUTEN GROUP 8.125% PERP	USD	3 497 234.35	0.32
	Jersey		2 202 913.50	0.20
1 920 000	AFRICELL 10.5% 23-10-29	USD	1 911 830.40	0.17
330 000	GALAXY PIPELINE ASSETS BID 2.625% 31-03-36	USD	291 083.10	0.03
	Kazakhstan		9 448 293.47	0.86
1 195 000 000	DEVELOPMENT BANK KAZAKHSTAN JSC 10.95% 06-05-26	KZT	2 104 495.72	0.19
1 820 000	KAZAKHSTAN GOUVERNEMENT INTL BD 5.0% 01-07-32	USD	1 860 886.30	0.17
2 570 000	KAZAKHSTAN GOUVERNEMENT INTL BD 5.5% 01-07-37	USD	2 628 596.00	0.24
2 870 000	TENGIZCHEVROIL FINANCE CO INTL 4.0% 15-08-26	USD	2 854 315.45	0.26
	Kenya		2 843 752.80	0.26
2 660 000	KENYA GOVERNMENT INTL BOND 9.75% 16-02-31	USD	2 843 752.80	0.26
	Luxembourg		42 429 805.64	3.87
1 750 000	3R LUX 9.75% 05-02-31	USD	1 846 040.00	0.17
1 090 000	CONSOLIDATED ENERGY FINANCE 12.0% 15-02-31	USD	1 005 764.80	0.09
1 540 000	EIG PEARL HOLDINGS SARL 4.387% 30-11-46	USD	1 270 746.40	0.12

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
5 211 141	FEL ENERGY VI SARL 5.75% 01-12-40	USD	5 110 383.74	0.47
950 000	GREENSAIF PIPELINES BIDCO SA RL 5.8528% 23-02-36	USD	998 692.25	0.09
420 000	JBS USA HLDG LUX JBS USA FOOD JBS LUX 3.0% 02-02-29	USD	402 649.80	0.04
3 205 000	JBS USA HLDG LUX JBS USA FOOD JBS LUX 5.75% 01-04-33	USD	3 348 039.15	0.31
2 280 000	MHP LUX 6.95% 03-04-26	USD	2 158 977.60	0.20
3 865 000	MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	3 657 333.55	0.33
8 395 000	MINERVA LUXEMBOURG 8.875% 13-09-33	USD	9 238 067.88	0.84
4 190 000	RAIZEN FUELS FINANCE 6.45% 05-03-34	USD	4 087 219.30	0.37
910 000	RAIZEN FUELS FINANCE 6.7% 25-02-37	USD	880 588.80	0.08
7 805 000	SAAVI ENERGIA SARL 8.875% 10-02-35	USD	8 425 302.37	0.77
	Macau/Macao		11 726 254.53	1.07
2 190 000	SANDS CHINA 3.25% 08-08-31	USD	2 013 705.00	0.18
1 300 000	SANDS CHINA 3.8% 08-01-26	USD	1 297 209.41	0.12
1 480 000	SANDS CHINA 5.4% 08-08-28	USD	1 513 596.00	0.14
1 225 000	WYNN MACAU 5.125% 15-12-29	USD	1 200 010.00	0.11
3 000 000	WYNN MACAU 5.625% 26-08-28	USD	2 995 650.00	0.27
2 670 000	WYNN MACAU 6.75% 15-02-34	USD	2 706 084.12	0.25
	Madagascar		1 946 177.41	0.18
1 900 000	AXIAN TELECOM HOLDING MANAGEMENT 7.25% 11-07-30	USD	1 946 177.41	0.18
	Malaysia/Malaisie		7 139 782.05	0.65
3 270 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882% 19-04-31	USD	3 015 626.70	0.28
3 955 000	PETRONAS CAPITAL 5.34% 03-04-35	USD	4 124 155.35	0.38
	Mauritius/Maurice		11 726 462.85	1.07
8 270 000	DIAMOND II 7.95% 28-07-26	USD	8 338 434.25	0.76
930 000	INDIA CLEAN ENERGY 4.5% 18-04-27	USD	909 767.85	0.08
2 450 000	MTN MAURITIUS INVESTMENTS 6.5% 13-10-26	USD	2 478 260.75	0.23
	Mexico/Mexique		57 952 590.14	5.29
1 990 000	BAN NTANDER MEXI 5.621% 10-12-29	USD	2 065 649.85	0.19
3 570 000	BAN NTANDER MEXI 7.525% 01-10-28	USD	3 827 164.95	0.35
4 385 000	CEMEX SAB DE CV 7.2% PERP	USD	4 563 403.73	0.42
5 050 000	CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	4 322 017.25	0.39
2 599 940	COMETA ENERGIA SA DE CV 6.375% 24-04-35	USD	2 714 935.35	0.25
1 920 000	CORPORACION INMOBILIARIA VESTA SAB DE CV 5.5% 30-01-33	USD	1 941 225.60	0.18
3 318 200	FIEMEX ENERGIA BANCO ACTINVER 7.25% 31-01-41	USD	3 534 728.86	0.32
2 765 000	INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE C 4.75% 15-01-51	USD	2 133 335.75	0.19
2 775 000	KIMBERLY CLARK DE MEXICO SA DE CV 2.431% 01-07-31	USD	2 510 903.25	0.23
246 300	MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	1 167 285.99	0.11
185 100	MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	7 822 598.88	0.71
899 688	MEXICO GENERADORA DE ENERGIA 5.5% 06-12-32	USD	919 300.79	0.08
1 220 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 22-03-33	USD	1 220 414.80	0.11
1 350 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 5.85% 02-07-32	USD	1 398 411.00	0.13
2 600 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.338% 04-05-53	USD	2 534 571.00	0.23
1 330 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.875% 13-05-37	USD	1 437 237.90	0.13
1 480 000	MINERA MEXICO SA DE CV 5.625% 12-02-32	USD	1 528 292.40	0.14
1 575 000	ORBIA ADVANCE CORPORATION SAB DE CV 7.5% 13-05-35	USD	1 660 971.37	0.15
2 475 000	PUERTO DE LIVERPOOL SAB 6.255% 22-01-32	USD	2 631 283.87	0.24
5 630 000	SITIOS LATINOAMERICA SAB DE CV 6.0% 25-11-29	USD	5 865 165.10	0.54
2 170 000	TOTAL PLAY TELECOMUNICACIONES SA DE CV 11.125% 31-12-32	USD	2 153 692.45	0.20
	Montenegro/Le Monténégro		2 741 521.80	0.25
2 570 000	MONTENEGRO GOVERNMENT INTL BOND 7.25% 12-03-31	USD	2 741 521.80	0.25
	Morocco/Maroc		8 855 907.63	0.81
2 995 000	MOROCCO GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 02-04-35	EUR	3 633 531.75	0.33
2 080 000	MOROCCO GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 11-12-42	USD	1 994 096.00	0.18

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD				
2 935 000	MOROCCO GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 08-09-33	USD	3 228 279.88	0.29
	Netherlands/Pays-Bas		35 759 566.88	3.26
11 170 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 5.875% 31-01-50	USD	4 146 974.20	0.38
1 540 000	EQUATE PETROCHEMICAL BV 2.625% 28-04-28	USD	1 470 353.50	0.13
3 930 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.375% 17-01-27	USD	4 069 947.30	0.37
4 505 000	PROSUS NV 3.061% 13-07-31 EMTN	USD	4 092 860.08	0.37
825 000	PROSUS NV 3.832% 08-02-51	USD	558 875.62	0.05
1 130 000	PROSUS NV 4.027% 03-08-50 EMTN	USD	793 440.80	0.07
2 920 000	SIGMA FINANCE NL 4.875% 27-03-28	USD	2 939 564.00	0.27
3 333 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 3.15% 01-10-26	USD	3 280 305.27	0.30
1 409 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 4.75% 09-05-27	USD	1 408 690.02	0.13
2 120 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 6.75% 01-03-28	USD	2 201 588.20	0.20
1 205 000	YINSON BERGENIA PRODUCTION BV 8.498% 31-01-45	USD	1 293 501.22	0.12
8 520 767	YINSON BORONIA PRODUCTION BV 8.947% 31-07-42	USD	9 503 466.67	0.87
	Nigeria/Nigéria		16 907 483.25	1.54
2 875 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 10.375% 09-12-34	USD	3 202 462.50	0.29
8 185 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.143% 23-02-30	USD	8 103 395.55	0.74
3 340 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.696% 23-02-38	USD	3 100 755.80	0.28
1 540 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 8.25% 28-09-51	USD	1 389 018.40	0.13
1 075 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 8.375% 24-03-29	USD	1 111 851.00	0.10
	Oman		4 713 079.80	0.43
2 860 000	OMAN GOVERNMENT INTL BOND 6.25% 25-01-31	USD	3 091 459.80	0.28
1 500 000	OMAN GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 08-03-47	USD	1 621 620.00	0.15
	Pakistan		4 513 492.30	0.41
3 785 000	PAKISTAN GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 08-04-31	USD	3 713 652.75	0.34
865 000	PAKISTAN GOVERNMENT INTL BOND 8.875% 08-04-51	USD	799 839.55	0.07
	Panama		15 676 110.15	1.43
4 470 000	AEROPUERTO INTL TOCUMEN 4.0% 11-08-41	USD	3 724 336.95	0.34
3 580 000	PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 01-03-31	USD	3 948 883.20	0.36
7 000 000	PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 01-03-38	USD	8 002 890.00	0.73
	Paraguay		11 359 583.15	1.04
2 890 000	PARAGUAY GOVERNMENT INTL BOND 5.85% 21-08-33	USD	3 051 681.05	0.28
3 835 000	PARAGUAY GOVERNMENT INTL BOND 6.0% 09-02-36	USD	4 077 832.20	0.37
4 130 000	PARAGUAY GOVERNMENT INTL BOND 6.1% 11-08-44	USD	4 230 069.90	0.39
	Peru/Pérou		91 476 651.51	8.34
1 810 000	BANCO BBVA PERU 6.2% 07-06-34	USD	1 888 906.95	0.17
1 030 000	BANCO DE CREDITO DEL PERU 5.8% 10-03-35	USD	1 050 460.95	0.10
3 865 000	BANCO DE CREDITO DEL PERU 6.45% 30-07-35	USD	4 036 180.85	0.37
4 335 000	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU SAA INTERBA 6.397% 30-04-35	USD	4 490 171.33	0.41
2 150 000	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU SAA INTERBA 7.625% 16-01-34	USD	2 321 021.75	0.21
3 875 000	CERRO DEL AGUILA 5.5% 11-09-35	USD	3 903 636.25	0.36
2 445 000	CERRO DEL AGUILA 5.875% 30-01-32	USD	2 562 433.35	0.23
10 220 000	COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA 6.8% 04-02-32	USD	10 592 876.70	0.97
1 010 000	CONSORCIO TRANSMANTARO 4.7% 16-04-34	USD	996 647.80	0.09
7 280 000	INTERCORP PERU 3.875% 15-08-29	USD	7 076 997.20	0.65
3 819 000	NIAGARA ENERGY SAC 5.746% 03-10-34	USD	3 928 528.92	0.36
1 990 000	ORAZUL ENERGY PERU 6.25% 17-09-32	USD	2 019 014.20	0.18
16 960 000	PERU GOVERNMENT BOND 5.4% 12-08-34	PEN	4 738 016.89	0.43
54 765 000	PERU GOVERNMENT BOND 6.85% 12-08-35	PEN	16 709 612.10	1.52
18 500 000	PERU GOVERNMENT BOND 6.9% 12-08-37	PEN	5 579 927.78	0.51
3 460 000	PERU GOVERNMENT BOND 7.3% 12-08-33	PEN	1 113 361.47	0.10
4 690 000	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.875% 08-08-54	USD	4 716 639.20	0.43
4 540 000	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.2% 30-06-55	USD	4 736 196.10	0.43

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
93 240	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.85% 12-08-35	PEN	2 789 226.72	0.25
1 330 000	SAN MIGUEL INDUSTRIAS PET SA NG PET 3.5% 02-08-28	USD	1 265 761.00	0.12
4 775 000	SCOTIABANK PERU SAA 6.1% 01-10-35	USD	4 961 034.00	0.45
	Philippines		7 906 677.35	0.72
4 825 000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTL BOND 5.9% 04-02-50	USD	5 144 366.75	0.47
3 240 000	PHILIPPINES 3.7% 01-03-41	USD	2 762 310.60	0.25
	Poland/Pologne		6 878 242.70	0.63
2 470 000	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 5.75% 09-07-34	USD	2 601 354.60	0.24
1 620 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 22-10-39	EUR	1 859 500.60	0.17
2 500 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 18-03-54	USD	2 417 387.50	0.22
	Qatar		2 818 420.43	0.26
759 234	NAKILAT 6.067% 31-12-33	USD	806 746.43	0.07
2 110 000	QATAR GOVERNMENT INTL BOND 4.817% 14-03-49	USD	2 011 674.00	0.18
	Romania/Roumanie		14 425 784.59	1.32
1 810 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.0% 27-02-27	USD	1 767 564.55	0.16
1 320 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	1 202 087.04	0.11
7 300 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 24-03-35	USD	7 040 740.50	0.64
4 100 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 10-02-37	USD	4 415 392.50	0.40
	Russia/Russie		0.00	0.00
180 200 000	RUSSIAN FEDERAL BOND OFZ 6.9% 23-05-29 - FV, refer to/voir Note 2	RUB	0.00	0.00
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		11 752 057.45	1.07
2 470 000	DAR ALARKAN SUKUK COMPANY 7.75% 07-02-26	USD	2 485 375.75	0.23
1 810 000	SAUDI ARABIAN OIL COMPANY 3.25% 24-11-50	USD	1 240 827.40	0.11
6 785 000	SAUDI INTL BOND 3.45% 02-02-61	USD	4 441 596.70	0.41
3 760 000	SAUDI INTL BOND 5.25% 16-01-50	USD	3 584 257.60	0.33
	Senegal/Sénégal		1 679 451.48	0.15
2 315 000	SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 6.25% 23-05-33	USD	1 679 451.48	0.15
	Singapore/Singapour		3 610 730.72	0.33
3 415 000	MEDCO CYPRESS TREE PTE 8.625% 19-05-30	USD	3 610 730.72	0.33
	South Africa/Afrique du Sud		12 504 834.31	1.14
220 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.65% 27-09-47	USD	177 219.90	0.02
1 780 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.75% 30-09-49	USD	1 428 120.70	0.13
4 875 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.875% 20-04-32	USD	4 937 278.12	0.45
2 575 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.875% 22-06-30	USD	2 637 044.62	0.24
1 225 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.1% 19-11-36	USD	1 278 049.27	0.12
2 130 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.3% 20-04-52	USD	2 047 121.70	0.19
	South Korea/Corée du Sud		4 424 701.70	0.40
1 460 000	KIA CORPORATION 3.25% 21-04-26	USD	1 450 999.10	0.13
1 120 000	KOOKMIN BANK 2.5% 04-11-30	USD	1 012 765.60	0.09
1 780 000	SK HYNIX 6.5% 17-01-33	USD	1 960 937.00	0.18
	Spain/Espagne		4 256 827.04	0.39
2 138 491	AI CANDELARIA SPAIN SL 7.5% 15-12-28	USD	2 167 018.59	0.20
1 990 000	ENFRAGEN ENERGIA SUR 8.499% 30-06-32	USD	2 089 808.45	0.19
	Sri Lanka		15 583 400.06	1.42
4 927 805	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.1% 15-01-30	USD	4 625 114.58	0.42
4 225 261	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.35% 15-03-33	USD	3 626 330.25	0.33
3 988 005	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-02-38	USD	3 547 968.53	0.32
2 103 647	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-05-36	USD	1 860 865.10	0.17
2 008 587	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 15-04-28	USD	1 923 121.60	0.18

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Thailand/Thaïlande		2 064 435.97	0.19
1 995 000	GC TREASURY CENTER COMPANY 7.125% PERP	USD	2 064 435.97	0.19
	Trinidad and Tobago/Trinité-et-Tobago		7 060 061.93	0.64
6 685 000	TRINIDAD GENERATION UN 7.75% 16-06-33	USD	7 060 061.93	0.64
	Turkey/Turquie		33 632 247.97	3.07
2 056 000	AYDEM YENILENEBİLİR ENERJİ AS 7.75% 02-02-27	USD	2 086 654.96	0.19
2 875 000	AYDEM YENILENEBİLİR ENERJİ AS 9.875% 30-09-30	USD	2 835 598.13	0.26
2 100 000	CIMKO CIMENTO VE BETON SANAYİ TİCARET AS 10.75% 21-05-30	USD	2 203 519.50	0.20
9 505 000	GDZ ELEKTRİK DAĞITIM AS 9.0% 15-10-29	USD	9 307 248.48	0.85
4 570 000	LİMAK CIMENTO SANAYİ VE TİCARET AS 9.75% 25-07-29	USD	4 713 909.30	0.43
2 070 000	LİMAK YENILENEBİLİR ENERJİ AS 9.625% 12-08-30	USD	2 066 532.75	0.19
2 190 000	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI AS 8.375% 28-02-34	USD	2 278 924.95	0.21
1 460 000	YAPI VE KREDİ BANKASI AS 8.25% PERP	USD	1 476 468.80	0.13
2 975 000	YAPI VE KREDİ BANKASI AS 9.743% PERP	USD	3 153 202.50	0.29
3 805 000	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ OTOPRODÜE 11.0% 23-04-30	USD	3 510 188.60	0.32
	Ukraine		5 566 697.14	0.51
912 047	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-30 - FV, refer to/voir Note 2	USD	480 589.49	0.04
636 074	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-34 - FV, refer to/voir Note 2	USD	264 485.93	0.02
545 414	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-35 - FV, refer to/voir Note 2	USD	265 289.37	0.02
451 177	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-36 - FV, refer to/voir Note 2	USD	219 993.91	0.02
3 454 362	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35 - FV, refer to/voir Note 2	USD	1 915 443.73	0.17
2 910 287	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 01-02-34 - FV, refer to/voir Note 2	USD	1 643 831.95	0.15
1 424 640	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 01-02-36 - FV, refer to/voir Note 2	USD	777 062.76	0.07
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		23 138 068.62	2.11
2 800 000	ABU DHABI CRUDE OIL 4.6% 02-11-47	USD	2 598 106.00	0.24
2 290 000	ABU DHABI GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 30-04-54	USD	2 395 328.55	0.22
1 910 000	ABU DHABI NATL ENERGY 4.375% 22-06-26	USD	1 911 804.95	0.17
770 000	ABU DHABI NATL ENERGY 4.75% 09-03-37	USD	762 257.65	0.07
840 000	ALPHA STAR HOLDING VII 7.75% 27-04-26	USD	850 831.80	0.08
1 090 000	EMIRATES SEMBRP WATER AND POWER 4.45% 01-08-35	USD	1 048 395.82	0.10
600 000	ICICI BANK LTD DUBAI BRANCH 4.0% 18-03-26	USD	598 803.00	0.05
1 450 000	MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 21-05-30	USD	1 480 899.50	0.14
3 915 000	MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 25-07-29	USD	4 004 066.25	0.37
830 000	NATL BANK OF ABU DHABI 6.32% 04-04-34	USD	865 021.85	0.08
940 000	NATL CENTRAL COOLING CO PJ 2.5% 21-10-27	USD	904 599.60	0.08
2 100 000	NBK SPC 5.5% 06-06-30	USD	2 176 723.50	0.20
1 840 000	NBK TIER 1 6.375% PERP	USD	1 893 967.20	0.17
797 007	SWEIHAN PV POWER 3.625% 31-01-49	USD	677 101.28	0.06
1 005 000	UAE INTL GOVERNMENT BOND 4.951% 07-07-52	USD	970 161.67	0.09
	United Kingdom/Royaume-Uni		29 054 273.37	2.65
616 000	ANGLO AMER CAP 4.75% 10-04-27	USD	620 324.32	0.06
800 000	ANGLO AMER CAP 5.5% 02-05-33	USD	830 728.00	0.08
1 260 000	ANGLOGOLD 3.375% 01-11-28	USD	1 223 308.80	0.11
2 090 000	ANGLOGOLD 6.5% 15-04-40	USD	2 221 001.20	0.20
8 115 000	IHS 7.875% 29-05-30	USD	8 400 363.97	0.77
6 530 000	MARB BONDCO 3.95% 29-01-31	USD	6 003 257.55	0.55
1 200 000	STANDARD CHARTERED 3.603% 12-01-33	USD	1 110 648.00	0.10
1 195 000	STATE BANK OF INDIA 4.875% 05-05-28	USD	1 209 047.23	0.11
2 135 000	STATE BANK OF INDIA LONDON BRANCH 5.125% 25-11-29	USD	2 189 058.20	0.20
2 330 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II 10.25% 03-06-28	USD	2 409 988.90	0.22
1 640 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II 10.875% 17-09-29	USD	1 719 638.40	0.16
1 120 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II 9.125% 15-10-32	USD	1 116 908.80	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
United States of America/États-Unis			23 681 454.94	2.16
4 090 000	BBVA BANCOMER SATEXAS 5.125% 18-01-33	USD	4 019 774.70	0.37
500 000	CITIBANK NA 4.576% 29-05-27	USD	504 660.00	0.05
1 170 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5.5% 30-03-26	USD	1 176 265.35	0.11
1 070 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5.65% 26-06-26	USD	1 079 592.55	0.10
1 515 000	JPM CHASE 1.578% 22-04-27	USD	1 493 017.35	0.14
745 000	MANUFACTURERS TRADERS TRUST BANK 4.65% 27-01-26	USD	745 659.32	0.07
2 030 000	NATL RURAL UTILITIES COOPERATIVE FIN 4.45% 13-03-26	USD	2 032 040.15	0.19
2 950 000	NBM US 7.0% 14-05-26	USD	2 955 929.50	0.27
2 295 000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 4.4% 25-04-28	USD	2 319 063.07	0.21
1 100 000	PROTECTIVE LIFE GLOBAL FUNDING 5.366% 06-01-26	USD	1 103 168.00	0.10
1 200 000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC 8.45% 27-07-30	USD	1 220 478.00	0.11
2 620 000	STILLWATER MINING COMPANY 4.0% 16-11-26	USD	2 595 175.50	0.24
2 435 000	US BAN 5.727% 21-10-26	USD	2 436 631.45	0.22
Uruguay			2 618 762.50	0.24
2 500 000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 5.442% 14-02-37	USD	2 618 762.50	0.24
Uzbekistan/Ouzbékistan			20 044 647.61	1.83
13 300 000 000	NATL BANK OF UZBEKISTAN 17.95% 17-07-28	UZS	1 123 562.38	0.10
1 275 000	NAVOI MINING METALLURGICAL COMBINAT 6.7% 17-10-28	USD	1 328 511.75	0.12
4 475 000	NAVOI MINING METALLURGICAL COMBINAT 6.75% 14-05-30	USD	4 700 786.13	0.43
8 290 000	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND 3.7% 25-11-30	USD	7 666 426.20	0.70
930 000	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND 7.85% 12-10-28	USD	1 000 452.15	0.09
3 900 000	UZBEK INDUSTRIAL AND CONSTRUCTION BANK 8.95% 24-07-29	USD	4 224 909.00	0.39
Zambia/Zambie			3 729 645.96	0.34
1 749 526	ZAMBIA GOVERNMENT INTL BOND 0.5% 31-12-53	USD	1 190 499.95	0.11
2 646 943	ZAMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 30-06-33	USD	2 539 146.01	0.23
Floating rate notes/Obligations à taux variables			9 550 797.56	0.87
Brazil/Brésil			9 187 029.61	0.84
9 104 362	MARCO MINERACAO AUTRE R+0.0% 30-06-31	USD	9 187 029.61	0.84
Ukraine			363 767.95	0.03
455 000	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND AUTRE V+0.0% 31-05-41 - FV, refer to/voir Note 2	USD	363 767.95	0.03
Structured products/Produits structurés			23 470 661.53	2.14
United States of America/États-Unis			23 470 661.53	2.14
143 510 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 05-03-26	EGP	2 585 309.41	0.24
325 000 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 05-03-26	EGP	6 115 637.41	0.56
157 400 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 05-03-26	EGP	2 835 535.51	0.26
9 600 000 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 08-01-26	NGN	5 933 731.25	0.54
2 800 000 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 08-01-26	NGN	1 730 671.61	0.16
4 630 500 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 08-01-26	NGN	2 862 098.18	0.26
68 000 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 16-10-25	EGP	1 407 678.16	0.13
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			16 398 177.12	1.50
Bonds/Obligations			16 398 177.12	1.50
United States of America/États-Unis			16 398 177.12	1.50
16 400 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 02-10-25	USD	16 398 177.12	1.50

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					862 398.43	0.08
Futures on bonds/Futures sur obligations						
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/25	(160)	CACEIS Bank, Paris	USD	16 149 600.00	(28 218.75)	(0.00)
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/25	105	CACEIS Bank, Paris	USD	21 207 900.00	(4 054.69)	(0.00)
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/25	106	CACEIS Bank, Paris	USD	10 732 076.00	(10 765.63)	(0.00)
US TREASURY BOND 12/25	28	CACEIS Bank, Paris	USD	2 822 260.00	67 460.94	0.01
US ULTRA BD CBT 30YR 12/25	248	CACEIS Bank, Paris	USD	24 773 216.00	837 976.56	0.08

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(448 070.06)	(0.04)
CHF	345 011 311.02	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	434 728 404.68	(353 799.46)	(0.03)
EUR	362 081 095.81	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	425 527 397.61	280 637.31	0.03
GBP	4 936 603.21	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	6 694 902.77	(48 510.87)	(0.00)
USD	5 399 421.99	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	4 250 085.19	48 426.48	0.00
USD	9 472 181.39	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	7 994 937.06	70 065.32	0.01
USD	4 141 706.23	HSBC Bank Plc	23/10/2025	COP	16 821 000 000.00	(142 432.06)	(0.01)
USD	20 725.53	BNP Paribas Paris	19/11/2025	PLN	76 000.00	(209.12)	(0.00)
USD	3 272 618.85	HSBC Bank Plc	19/11/2025	BRL	18 111 000.00	(90 605.41)	(0.01)
PEN	6 442 000.00	BNP Paribas Paris	20/11/2025	USD	1 809 550.56	46 841.98	0.00
USD	11 238 876.63	BNP Paribas Paris	20/11/2025	PEN	39 693 000.00	(199 347.02)	(0.02)
USD	9 858 078.37	HSBC Bank Plc	24/11/2025	MXN	181 850 000.00	(5 074.18)	(0.00)
GBP	7 625 000.00	HSBC Bank Plc	04/12/2025	USD	10 317 716.90	(51 109.73)	(0.00)
USD	10 211 726.35	HSBC Bank Plc	04/12/2025	GBP	7 625 000.00	(54 880.82)	(0.01)
USD	5 003 555.56	BNP Paribas Paris	08/12/2025	KZT	2 814 500 000.00	(11 316.37)	(0.00)
KZT	2 837 700 000.00	HSBC Bank Plc	08/12/2025	USD	5 154 768.39	(101 022.36)	(0.01)
USD	2 171 060.98	HSBC Bank Plc	08/12/2025	KZT	1 198 100 000.00	37 209.06	0.00
TRY	426 712 000.00	BNP Paribas Paris	15/01/2026	USD	9 295 221.17	138 101.74	0.01
EUR	8 271 000.00	HSBC Bank Plc	18/03/2026	USD	9 816 229.58	(11 044.55)	(0.00)

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Nominale</i>	<i>Devise</i>	<i>Maturité</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Compartiment paie</i>	<i>Compartiment reçoit</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						302 303.13	0.03
259 000.00	USD	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.78%	(7 348.67)	(0.00)
230 000.00	EUR	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	1.34%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	10 763.32	0.00
420 000.00	EUR	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	2.08%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	4 721.84	0.00
450 000.00	USD	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.92%	(12 845.26)	(0.00)
20 600 000.00	TRY	05/02/2034	BNP-PARIBAS SA PARIS	TRY OVERNIGHT TLREF COMPOUNDED	24.55%	(71 009.68)	(0.01)
203 000 000.00	MXN	16/08/2029	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN OVERNIGHT CETES - COMPOUNDED	7.44%	93 417.51	0.01
490 000 000	MXN	20/08/2029	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN OVERNIGHT CETES - COMPOUNDED	7.51%	284 604.07	0.03

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



PrivilEdge - DPAM European Real Estate

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 42 028 755.31)	(2)	39 619 949.86
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		714 919.82
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		93 466.57
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		231 138.42
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	200.00
		40 659 674.67
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		24 420.57
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		388 461.27
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	14 228.68
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	5 790.54
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	20 818.06
		453 719.12
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		40 205 955.55

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		66 285 390.13
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 133 842.97
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	504 948.57
Bank interest/Intérêts bancaires		9 141.81
		1 647 933.35
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	228 165.82
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 544.61
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 795.40
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	89 887.47
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	38 339.93
Other expenses/Autres frais		2 976.27
		369 709.50
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 278 223.85
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 019 139.30)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(297 689.77)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(112 500.00)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	273 023.97
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		121 918.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(2 051 344.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	178 431.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(38 800.00)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(1 789 794.28)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(905 653.40)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(23 383 986.90)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		40 205 955.55

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / *État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025*

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 052.7220	0.0000	3 852.7220	3 200.0000
P - EUR - Capitalisation	159 822.2410	1 500.0000	41 740.9240	119 581.3170
I - CHF - Hedged - Capitalisation	14 390.0000	0.0000	4 890.0000	9 500.0000
I - EUR - Capitalisation	60 556.3170	0.0000	60 556.3170	0.0000
S - EUR - Distribution	2 180 569.3080	0.0000	229 826.0000	1 950 743.3080
M - USD - Hedged - Capitalisation	201 257.9550	0.0000	73 842.1050	127 415.8500
M - USD - Hedged - Distribution	3 907.9550	0.0000	0.0000	3 907.9550
M - CHF - Hedged - Capitalisation	522 993.3110	0.0000	292 003.4290	230 989.8820
M - CHF - Hedged - Distribution	48 305.0000	0.0000	36 805.0000	11 500.0000
M - EUR - Capitalisation	971 039.2140	5 492.8290	522 870.1400	453 661.9030
M - EUR - Distribution	782 927.1170	4 808.5250	394 907.8370	392 827.8050
M X1 - EUR - Capitalisation	16 754.5740	0.0000	0.0000	16 754.5740
M X1 - EUR - Distribution	104 216.7240	0.0000	56 316.6580	47 900.0660
M - GBP - Hedged - Distribution	96 329.8840	0.0000	4 018.6140	92 311.2700
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	12 255.1180	0.0000	3 900.0000	8 355.1180
N - CHF - Hedged - Capitalisation	255 000.0000	0.0000	255 000.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	170 000.0000	0.0000	18 600.0000	151 400.0000
N - EUR - Distribution	169 829.2430	0.0000	169 829.2430	0.0000

Statistics / *Statistiques*

For the period/year ended/ <i>Pour la période/l'exercice clôturé(e) au</i>	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	32 665.25	75 570.78	64 108.27
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	10.2079	10.7151	8.9039
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	1 318 509.90	1 802 943.30	4 300 803.03
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	11.0261	11.2809	9.1291
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	102 088.95	161 029.20	13 365 205.31
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	10.7462	11.1904	9.2263
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	0.00	707 413.80	641 250.41
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	0.0000	11.6819	9.3783

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	7 645.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.7877
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	40 626 054.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8051
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 400 498.81	24 772 922.17	23 949 076.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9704	11.3608	9.2580
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 762 688.06	2 775 526.25	4 114 675.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8341	13.7909	10.8847
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	51 456.67	52 272.81	61 019.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1672	13.3760	10.6969
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	176 057.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.0031
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 441 961.06	5 768 979.85	27 985 027.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5717	11.0307	9.1113
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	108 131.15	482 463.53	752 836.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4027	9.9879	8.3626
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	343 982.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.2476
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 263 420.70	11 457 535.98	63 423 878.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6021	11.7993	9.4914
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 045 472.48	8 353 905.45	20 574 462.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2983	10.6701	8.7047
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	198 680.31	201 350.92	33 271 923.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8583	12.0177	9.6333
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	494 832.06	1 114 807.98	19 783 751.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3305	10.6970	8.7243
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 022 881.43	1 087 089.12	4 287 227.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0808	11.2851	9.0969

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	94 409.12	141 003.50	5 509 790.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2996	11.5057	9.2777
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 526 990.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.9313
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 834 340.18	4 917 671.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1151	9.1719
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 788 512.02	2 040 324.69	4 815 641.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8132	12.0019	9.6448
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 922 290.37	2 489 686.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.3190	9.2269

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			39 619 949.86	98.54
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			39 619 949.86	98.54
Equities/ <i>Actions</i>			26 911 278.60	66.93
	Belgium/Belgique		2 948 338.55	7.33
9 092	AEDIFICA	EUR	573 250.60	1.43
8 700	COFINIMMO	EUR	642 060.00	1.60
3 155	RETAIL ESTATES	EUR	200 342.50	0.50
2 000	VGP	EUR	190 200.00	0.47
53 865	WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	1 146 247.20	2.85
6 709	XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	196 238.25	0.49
	France		6 418 414.68	15.96
5 603	ARGAN	EUR	356 911.10	0.89
17 762	CARMILA	EUR	311 900.72	0.78
17 575	COVIVIO	EUR	1 005 290.00	2.50
11 555	GECINA SA	EUR	985 641.50	2.45
34 952	KLEPIERRE SA	EUR	1 159 008.32	2.88
29 066	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	2 599 663.04	6.47
	Germany/Allemagne		4 478 367.85	11.14
18 534	LEG IMMOBILIEN SE	EUR	1 254 751.80	3.12
357 272	SIRIUS REAL ESTATE LTD	GBP	400 129.90	1.00
58 000	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	852 600.00	2.12
74 233	VONOVIA SE	EUR	1 970 886.15	4.90
	Luxembourg		214 327.30	0.53
65 664	AROUNDTOWN SA	EUR	214 327.30	0.53
	Netherlands/Pays-Bas		605 772.00	1.51
31 950	CTP NV	EUR	605 772.00	1.51
	Spain/Espagne		1 296 621.72	3.22
100 983	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1 296 621.72	3.22
	Sweden/Suède		2 104 853.06	5.24
56 793	CASTELLUM AB	SEK	546 294.08	1.36
21 312	DIOS FASTIGHETER AB	SEK	125 931.92	0.31
166 155	FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	SEK	1 012 476.49	2.52
23 653	SAGAX AB-B	SEK	420 150.57	1.04
	Switzerland/Suisse		2 837 901.16	7.06
8 946	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	1 308 143.77	3.25
12 849	SWISS PRIME SITE-REG	CHF	1 529 757.39	3.80
	United Kingdom/Royaume-Uni		6 006 682.28	14.94
182 348	BRITISH LAND CO PLC	GBP	727 469.91	1.81
8 541	DERWENT LONDON PLC	GBP	170 565.57	0.42
196 059	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	GBP	208 009.43	0.52
93 358	LAND SECURITIES GROUP PLC	GBP	622 529.29	1.55
354 950	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	739 750.29	1.84
272 421	NEWRIVER REIT PLC	GBP	223 480.11	0.56
133 120	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	GBP	139 251.33	0.35
63 809	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	481 053.19	1.20
133 083	SEGRO PLC	GBP	999 342.32	2.49
225 082	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	GBP	365 938.77	0.91

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
422 418	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	699 351.52	1.74
76 469	UNITE GROUP PLC/THE	GBP	629 940.55	1.57
Bonds/Obligations			12 510 398.26	31.12
	Belgium/Belgique		470 550.00	1.17
500 000	VGP 1.5% 08-04-29	EUR	470 550.00	1.17
	Finland/Finlande		461 210.00	1.15
500 000	CASTELLUM HELSINKI FINANCE 0.875% 17-09-29	EUR	461 210.00	1.15
	France		2 002 072.00	4.98
500 000	ALTAREA COGEDIM 5.5% 02-10-31	EUR	533 040.00	1.33
100 000	CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN	EUR	100 421.00	0.25
400 000	COVIVIO HOTELS SCA 4.125% 23-05-33	EUR	407 912.00	1.01
800 000	PRIAMS 4.9% 26-07-26 - FV, refer to/voir Note 2	EUR	600 000.00	1.49
600 000	UNIBAIL RODAMCO SE 1.75% 01-07-49	EUR	360 699.00	0.90
	Germany/Allemagne		1 334 356.50	3.32
200 000	SIRIUS REAL ESTATE 1.125% 22-06-26	EUR	197 614.00	0.49
300 000	SIRIUS REAL ESTATE 1.75% 24-11-28	EUR	286 522.50	0.71
100 000	TAG IMMOBILIEN AG 3.625% 03-03-32	EUR	99 299.50	0.25
300 000	TAG IMMOBILIEN AG 4.25% 04-03-30	EUR	310 668.00	0.77
500 000	VONOVIA SE 2.75% 22-03-38 EMTN	EUR	440 252.50	1.09
	Luxembourg		3 417 059.76	8.50
700 000	CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 0.5% 27-01-28	EUR	664 125.00	1.65
500 000	CPI PROPERTY GROUP 6.0% 27-01-32	EUR	511 667.50	1.27
218 000	CPI PROPERTY GROUP 7.0% 07-05-29	EUR	233 983.76	0.58
100 000	GELF BOND ISSUER I 1.125% 18-07-29	EUR	93 089.00	0.23
300 000	GELF BOND ISSUER I 3.625% 27-11-31	EUR	302 475.00	0.75
500 000	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% 15-07-27	EUR	489 790.00	1.22
400 000	P3 GROUP SARL 4.0% 19-04-32	EUR	406 670.00	1.01
200 000	P3 GROUP SARL 4.625% 13-02-30	EUR	209 303.00	0.52
100 000	SEGRO CAPITAL SARL 1.25% 23-03-26	EUR	99 478.50	0.25
400 000	SELP FINANCE SARL 3.75% 10-08-27	EUR	406 478.00	1.01
	Netherlands/Pays-Bas		3 923 397.00	9.76
800 000	AMVEST RCF CUSTODIAN BV 3.75% 11-06-31	EUR	807 028.00	2.01
400 000	CTP NV 1.5% 27-09-31 EMTN	EUR	355 522.00	0.88
500 000	CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	EUR	528 127.50	1.31
800 000	NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	795 412.00	1.98
500 000	NE PROPERTY BV 2.0% 20-01-30	EUR	475 412.50	1.18
200 000	NE PROPERTY BV 4.25% 21-01-32	EUR	206 509.00	0.51
400 000	SAGAX EURO MTN NL BV 1.0% 17-05-29	EUR	370 296.00	0.92
400 000	VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	385 090.00	0.96
	Sweden/Suède		901 753.00	2.24
200 000	AB SAGAX 4.0% 13-03-32 EMTN	EUR	203 402.00	0.51
200 000	FASTIGHETS AB BALDER 4.0% 04-03-33	EUR	198 971.00	0.49
500 000	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02-10-30	EUR	499 380.00	1.24
Rights/Droits			0.00	0.00
	Belgium/Belgique		0.00	0.00
10 213	XIOR STUDENT HOUSING DIV26	EUR	0.00	0.00
Structured products/Produits structurés			198 273.00	0.49
	Netherlands/Pays-Bas		198 273.00	0.49
200 000	ELM BV 3.125% 01-10-31 EMTN	EUR	198 273.00	0.49

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures					200.00	0.00
Futures on bonds/Futures sur obligations						
EURO BUND FUTURE 12/25	10	CACEIS Bank, Paris	EUR	996 290.00	200.00	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(20 818.06)	(0.05)
CHF	2 719 116.47	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	2 915 707.51	(4 650.54)	(0.01)
EUR	50 800.02	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	47 394.62	59.83	0.00
EUR	13 572.74	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	11 853.71	2.00	0.00
EUR	31 375.14	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	36 980.63	(70.99)	(0.00)
GBP	1 123 577.21	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	1 296 849.67	(10 518.40)	(0.03)
USD	1 841 975.21	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	1 567 831.29	(1 527.56)	(0.00)
EUR	2 699 355.50	CACEIS Bank Lux. Branch	30/01/2026	CHF	2 500 000.00	5 539.52	0.01
EUR	5 674 918.00	CACEIS Bank Lux. Branch	30/01/2026	GBP	5 000 000.00	(15 341.47)	(0.04)
EUR	1 997 610.13	CACEIS Bank Lux. Branch	30/01/2026	SEK	22 000 000.00	5 689.55	0.01

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



PrivilEdge - Amber Event Europe

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 158 405 925.42)	(2)	164 806 974.96
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 76 312.54)	(2)	17 400.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		61 966 428.07
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		319 828.53
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		23 676.62
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	186 469.00
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		1 850 540.50
		229 171 317.68
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 766 173.00
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		657 154.02
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	181 253.11
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	4 031 990.94
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		237 878.43
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	82 714.70
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	788 746.54
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		4 068 899.31
		11 814 810.05
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		217 356 507.63

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		176 679 644.32
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 191 252.90
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	6 562 426.67
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	793 050.13
Bank interest/Intérêts bancaires		1 249 741.78
Other income/Autres revenus		2 228.45
		12 798 699.93
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 948 802.07
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 011.35
Performance fees/Commission de performance	(3)	2 812 794.55
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		954 960.61
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		412 444.63
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	436 260.12
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	536 851.33
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		5 745 149.83
Other expenses/Autres frais		4 117.15
		12 857 391.64
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(58 691.71)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	15 258 363.94
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(1 085 122.97)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(2 256 442.74)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(6 786 162.34)
Net realised loss on CFD/Perte nette réalisée sur CFD	(2)	(714 050.41)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	808 100.45
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	754 561.50
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 920 555.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	5 437 220.33
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	135 287.46
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	341 516.54
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	1 030 013.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(788 746.54)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		12 075 847.01
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(199 162.19)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	28 800 178.49
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		217 356 507.63

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	94 647.7970	5 451.2950	27 698.5950	72 400.4970
I - USD - Hedged - Capitalisation	376 576.9980	48 120.0000	98 091.9980	326 605.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	9 669.0180	0.0000	3 120.0000	6 549.0180
I - EUR - Capitalisation	1 248 195.4060	0.0000	275 860.0000	972 335.4060
I X1 - EUR - Capitalisation	1 593 934.0000	385 415.0000	552 750.0000	1 426 599.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	649 884.4390	1 040 393.9510	6 500.0000	1 683 778.3900
IM - EUR - Capitalisation	29 364.0720	0.0000	1 000.0000	28 364.0720
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 230 978.4790	224 190.3520	409 427.7530	1 045 741.0780
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	620 230.6320	0.0000	305 120.0000	315 110.6320
M - CHF - Hedged - Capitalisation	645 720.8270	47 707.1650	426 293.5500	267 134.4420
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	26 732.1620	0.0000	26 732.1620	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	14 176.0000	0.0000	3 805.0000	10 371.0000
M - EUR - Capitalisation	1 132 502.6740	385 391.5530	485 285.1600	1 032 609.0670
M - EUR - Distribution	176 363.9910	67 270.4150	53 351.0000	190 283.4060
M Seeding - EUR - Capitalisation	35 076.0000	0.0000	13 550.0000	21 526.0000
M X1 - EUR - Capitalisation	1 415 325.4980	154 238.5830	682 471.6290	887 092.4520
M X1 - EUR - Distribution	232 354.0000	20 261.0000	237 112.0000	15 503.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	125 720.2370	22 620.8740	116 861.1970	31 479.9140
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	49 500.0000	0.0000	24 500.0000	25 000.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	227 425.3140	22 948.0000	106 018.6660	144 354.6480
N - USD - Hedged - Capitalisation	208 624.6420	50 900.0000	0.0000	259 524.6420
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	197 600.0000	0.0000	60 000.0000	137 600.0000
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	20 000.0000	0.0000	0.0000	20 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	131 810.3980	55 395.0000	101 579.0100	85 626.3880
N - EUR - Capitalisation	1 903 744.6920	673 687.3000	674 120.7020	1 903 311.2900
N - EUR - Distribution	125 000.0000	12 000.0000	0.0000	137 000.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	601 825.2460	0.0000	129 292.5870	472 532.6590
N Seeding - EUR - Distribution	120 204.0000	0.0000	0.0000	120 204.0000
U - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 621 576.0420	0.0000	1 621 576.0420
U - EUR - Capitalisation	0.0000	2 650 000.0000	0.0000	2 650 000.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	962 987.78	1 184 805.52	883 971.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3008	12.5180	11.8138
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 151 573.40	5 444 699.29	10 059 058.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7731	14.4584	13.3476
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	6 091 842.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.7863
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 324.02	124 826.11	106 735.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6393	12.9099	12.2609
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 624 666.40	16 314 105.12	15 040 091.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0123	13.0702	12.2272
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 872 267.01	22 479 363.22	28 314 790.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.3318	14.1031	13.0156
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 598 403.61	8 808 504.21	8 355 231.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6091	13.5540	12.6068
IM - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	471 076.73	442 847.66	403 631.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6082	15.0813	13.7458
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 226 121.32	17 601 462.30	9 851 917.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5164	14.2988	13.2632
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 983 630.31	8 995 398.78	9 644 635.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.8155	14.5033	13.3946
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	107 842.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.3966
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 496 431.25	8 077 581.90	4 833 279.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0887	12.5094	11.9950
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	336 946.65	321 998.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.6045	12.0454
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	140 509.26	182 014.30	231 046.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5483	12.8396	12.2098

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 235 916.24	14 631 485.47	8 054 198.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7864	12.9196	12.1402
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 564 393.36	2 253 040.90	903 711.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4767	12.7749	12.0045
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	302 408.27	459 822.73	690 875.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0485	13.1093	12.2689
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 825 992.68	19 001 745.40	16 995 762.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4585	13.4257	12.5030
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	216 356.13	3 066 535.07	3 622 265.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9558	13.1977	12.3992
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	460 545.61	1 711 044.72	1 248 143.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6298	13.6099	12.6764
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	35 750.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.7681
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	369 407.08	680 306.53	662 836.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7763	13.7436	12.7469
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 166 220.83	3 181 860.79	2 868 017.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.0062	13.9908	12.9120
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 057 297.34	3 000 167.03	1 881 742.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.6336	14.3807	13.3178
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 241 632.62	2 938 160.23	3 253 700.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2909	14.8692	13.6714
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	318 832.31	296 225.02	1 568 251.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.9416	14.8113	13.6180
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 123 686.93	1 647 891.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1231	12.5020	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 446 627.88	24 745 866.40	18 124 828.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8951	12.9985	12.1937

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 903 423.63	1 623 194.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8936	12.9856	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 811 318.81	8 061 443.61	6 640 072.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4145	13.3950	12.4854
N Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 690 677.47	1 598 521.20	1 503 030.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0651	13.2984	12.5040
U - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 658 049.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.8229	0.0000	0.0000
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 305 269.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4360	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			164 806 974.96	75.82
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			112 415 474.96	51.72
Equities/ <i>Actions</i>			104 341 365.86	48.00
	France		35 150 072.64	16.17
1 809 096	CANAL+SA	GBP	5 078 236.94	2.34
48 440	FRANCAISE ENERGIE	EUR	1 511 328.00	0.70
528 493	GETLINK SE	EUR	8 276 200.38	3.81
13 146 019	LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	20 284 307.32	9.33
	Germany/Allemagne		10 411 772.74	4.79
3 043	1&1 AG	EUR	61 164.30	0.03
385 354	UNITED INTERNET AG-REG SHARE	EUR	10 350 608.44	4.76
	Greece/Grèce		8 784 979.05	4.04
2 880 321	HOLDING CO ADMIE IPTO SA	EUR	8 784 979.05	4.04
	Italy/Italie		47 594 977.15	21.90
353 150	AMPLIFON SPA	EUR	4 892 893.25	2.25
2 341 801	EDISON SPA-RSP	EUR	5 620 322.40	2.59
635 826	FILA SPA	EUR	5 925 898.32	2.73
825 465	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	8 262 904.65	3.80
470 365	IVECO GROUP NV	EUR	8 633 549.58	3.97
8 527 474	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4 200 633.69	1.93
2 950 955	TELECOM ITALIA SPA	EUR	1 314 060.26	0.60
586 500	TINEXTA SPA	EUR	8 744 715.00	4.02
	United Kingdom/Royaume-Uni		2 399 564.28	1.10
281 639	FERRARI GROUP PLC	EUR	2 399 564.28	1.10
Bonds/ <i>Obligations</i>			8 074 000.00	3.71
	Luxembourg		8 074 000.00	3.71
8 000 000	INTRALOT FINANCE LUXEMBOURG 6.75% 15-10-31	EUR	8 074 000.00	3.71
Rights/ <i>Droits</i>			109.10	0.00
	Italy/Italie		109.10	0.00
8 949 474	TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI RTS 15-09-25	EUR	26.85	0.00
5 874 955	TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI RTS 15-09-25	EUR	82.25	0.00
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			52 391 500.00	24.10
Bonds/ <i>Obligations</i>			52 391 500.00	24.10
	Germany/Allemagne		52 391 500.00	24.10
25 000 000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 13-05-26	EUR	24 704 500.00	11.37
8 000 000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 14-01-26	EUR	7 960 000.00	3.66
20 000 000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 17-06-26	EUR	19 727 000.00	9.08

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of contracts	Description		Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets		
Nombre de contrats	Description		Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net		
				EUR			
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché				17 400.00	0.01		
Options purchased/Options achetées				17 400.00	0.01		
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2)/Options listées (Contreparties voir la note 2)				17 400.00	0.01		
Options on index/Options sur indices				17 400.00	0.01		
200	EURO STOXX 50 20251017 P5100		EUR	10 200.00	0.00		
200	EURO STOXX 50 20251017 P5000		EUR	7 200.00	0.00		
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net	
				EUR	EUR		
Futures Contracts/Contrats futures					186 469.00	0.09	
Futures on index/Futures sur indices							
CAC40 10 EURO 10/25	(70)	CACEIS Bank, Paris	EUR	5 527 158.00	13 650.00	0.01	
DJ.STOXX600.OIL(EUX) 12/25	(123)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 315 967.00	(14 760.00)	(0.01)	
DJ.STOXX600 TRAVEL 12/25	(403)	CACEIS Bank, Paris	EUR	5 358 086.50	33 460.00	0.02	
DJ.STOXXMID200(EUX) 12/25	(1 006)	CACEIS Bank, Paris	EUR	29 828 403.00	255 400.00	0.12	
DJ E STX UTI 12/25	(162)	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 709 881.00	(80 190.00)	(0.04)	
EURO STOXX 50 12/25	(36)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 990 785.60	(32 940.00)	(0.02)	
FTSE/EPRA LIFFE 12/25	(145)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 336 849.00	2 900.00	0.00	
FTSE MIB INDEX 12/25	(16)	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 418 025.60	17 680.00	0.01	
STOXX EUR 600 12/25	(317)	CACEIS Bank, Paris	EUR	8 847 153.00	(5 706.00)	(0.00)	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO SCHATZ 12/25	30	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 994 060.00	(3 150.00)	(0.00)	
SHORT EUR-BTP 12/25	(25)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 488 575.00	125.00	0.00	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(82 714.70)	(0.04)
CHF	4 981 688.48	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	5 341 691.95	(8 349.63)	(0.00)
EUR	130 660.62	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	121 802.88	259.61	0.00
EUR	44 971.30	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	GBP	39 287.49	(7.10)	(0.00)
EUR	1 531 852.20	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	1 799 697.42	1 500.91	0.00
GBP	3 041 985.66	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	3 511 429.00	(28 801.15)	(0.01)
USD	60 327 091.28	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	51 345 807.71	(47 317.34)	(0.02)

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Notional	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartiment Reçoit/(Paie) Taux fixe	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)							(788 746.54)	(0.36)
CDS Index							(788 746.54)	(0.36)
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Goldman Sachs Intl Ldn	7 786 640.00	20/12/2029	EUR	Buy	5.00	(788 746.54)	(0.36)
Currency	Number of contracts	Long/Short	Description			Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Nombre de contrats	Long/Court	Description			Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						EUR	EUR	
Contract For Difference/Contrat financier de différence							-	0.00
EUR	359 818	Long	CELLNEX TELECOM SA			10 611 032.82	-	0.00
GBP	1 901 080	Long	CANAL+SA			5 336 441.34	-	0.00
EUR	367 164	Long	CIRSA ENTERPRISES SA			5 694 713.64	-	0.00
EUR	221 840	Long	ENDESA SA			6 036 266.40	-	0.00
EUR	799 919	Long	GETLINK SE			12 526 731.54	-	0.00
EUR	1 853 139	Long	HBX GROUP INTERNATIONAL PLC			13 324 069.41	-	0.00
EUR	386 996	Long	IMERYS SA			8 684 190.24	-	0.00
EUR	413 777	Long	LAGARDERE SA			8 184 509.06	-	0.00
EUR	26 354	Long	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA			338 385.36	-	0.00
EUR	600	Long	NEXANS SA			75 600.00	-	0.00
GBP	1 781 010	Long	PLAYTECH PLC			7 529 705.43	-	0.00
EUR	297 659	Long	VALLOUREC SA			4 817 610.92	-	0.00
EUR	2 729 871	Long	VIVENDI SE			8 184 153.26	-	0.00
EUR	595 138	Long	CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA			13 116 841.52	-	0.00
GBP	440 697	Long	PLAYTECH PLC			1 863 166.74	-	0.00
EUR	127	Short/Court	CFD IBEX MEDIUM CAP INDEX			2 192 858.20	-	0.00
EUR	4 475	Short/Court	CFD SBF250			26 244 980.00	-	0.00
EUR	62 084	Short/Court	ACCIONA SA			10 610 155.60	-	0.00
EUR	32 056	Short/Court	ADP			3 599 888.80	-	0.00
EUR	8 800	Short/Court	AMADEUS IT GROUP SA			594 000.00	-	0.00
GBP	1 372 500	Short/Court	BT GROUP PLC			3 005 881.93	-	0.00
EUR	21 100	Short/Court	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN			1 934 026.00	-	0.00
EUR	23 196	Short/Court	EIFPAGE			2 521 405.20	-	0.00
EUR	361 399	Short/Court	RAI WAY SPA			2 179 235.97	-	0.00
EUR	1 596 080	Short/Court	TELEFONICA SA			7 019 559.84	-	0.00
EUR	253 177	Short/Court	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV			6 218 027.12	-	0.00
EUR	23 524	Short/Court	VINCI SA			2 774 655.80	-	0.00
GBP	2 877 424	Short/Court	VODAFONE GROUP PLC			2 840 500.14	-	0.00

The counterparties of the contracts for difference is GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL and UBS AG LONDON BRANCH.

Les contreparties des contrats financiers de différence sont GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL et UBS AG LONDON BRANCH.

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Graham Quant Macro

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 93 736 883.11)	(2)	93 979 239.81
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		35 514 391.42
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		249 100.77
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		481 879.78
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		63 160.44
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	17 130.79
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	122 680.58
		130 427 583.59
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		4.72
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		156 090.97
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		39 788.65
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	112 739.40
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	177 279.63
		485 903.37
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		129 941 680.22

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		228 588 624.50
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 472 224.00
Bank interest/Intérêts bancaires		1 999 717.87
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		324 680.49
Other income/Autres revenus		225 702.50
		8 022 324.86
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 811 232.49
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 278.56
Performance fees/Commission de performance	(3)	123 368.91
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		68 886.74
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		360 071.29
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	419 380.86
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	210 816.86
		2 998 035.71
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		5 024 289.15
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	79 418.03
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	2 377 131.35
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(1 206 883.59)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(8 094 583.09)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 748 401.51)
		(3 569 029.66)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(3 569 029.66)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(74 179.93)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(769 560.97)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(5 529 007.65)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(9 941 778.21)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(728 386.24)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(87 976 779.83)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		129 941 680.22

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	81 834.3230	3 951.3830	37 186.9100	48 598.7960
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	15 014.6430	0.0000	15 014.6430
I X9 - USD - Capitalisation	1 035 163.4400	962 788.2350	294 357.0000	1 703 594.6750
I - CHF - Hedged - Capitalisation	31 896.2400	5 000.0000	32 126.2400	4 770.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	836 489.3250	2 611.2390	830 509.3250	8 591.2390
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	761 835.5760	750 982.4110	0.0000	1 512 817.9870
M - USD - Capitalisation	3 781 024.8890	360 734.2510	2 124 507.7500	2 017 251.3900
M - USD - Distribution	398 615.0000	80 429.6420	213 232.0000	265 812.6420
M X1 - USD - Capitalisation	86 145.3510	74 735.5560	102 342.6310	58 538.2760
M X1 - USD - Distribution	484 735.0750	52 301.0000	124 152.0000	412 884.0750
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 629 131.6810	82 260.4710	1 363 488.4520	347 903.7000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 658 803.9770	243 440.9840	1 085 683.8990	816 561.0620
M - EUR - Hedged - Distribution	197 036.0000	3 300.0000	111 190.0000	89 146.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 332 976.5550	313 379.8380	753 855.3210	892 501.0720
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	213 969.2080	20 475.0000	231 061.2080	3 383.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	87 493.9980	2 555.0000	11 008.0000	79 040.9980
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	130 061.0570	20 700.0000	98 108.0000	52 653.0570
N - USD - Capitalisation	3 348 524.5390	170 523.1910	2 032 477.0570	1 486 570.6730
N - CHF - Hedged - Capitalisation	503 756.6290	12 747.6990	386 672.6890	129 831.6390
N - EUR - Hedged - Capitalisation	616 914.3330	32 550.0000	495 276.7020	154 187.6310
U X1 - USD - Capitalisation	777 685.1410	0.0000	0.0000	777 685.1410
U X2 - USD - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
U X2 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
U X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	555 659.25	991 539.58	2 266 351.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4336	12.1164	12.5845
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	163 134.07	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8650	0.0000	0.0000

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 651 175.02	12 555 561.32	14 136 406.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5351	12.1291	12.4870
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	48 993.48	360 128.27	578 021.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2712	11.2906	12.1198
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 839.02	9 559 644.82	13 234 221.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4571	11.4283	12.1358
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 985 786.02	8 063 613.18	14 665 048.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9059	10.5845	11.0272
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	469 304.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.7138
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 639 207.73	46 727 227.33	31 839 181.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7185	12.3583	12.7780
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 930 666.45	4 842 350.11	5 401 190.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0253	12.1479	12.7770
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	693 574.48	1 074 176.69	964 452.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8482	12.4694	12.9149
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 606 627.60	5 954 457.60	6 183 586.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1572	12.2839	12.9156
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 544 263.31	18 261 916.16	10 246 602.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1875	11.2096	12.0265
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 921 146.28	19 450 968.62	19 033 140.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9253	11.7259	12.2758
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	915 451.73	2 253 878.69	1 783 242.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2691	11.4389	12.2996
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 866 431.49	15 755 852.73	21 886 748.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0548	11.8201	12.3432
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 852.33	2 470 058.31	5 216 617.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3022	11.5440	12.3435

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	915 383.45	1 068 706.57	1 188 907.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5811	12.2146	12.6537
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	577 073.74	1 565 441.14	1 901 256.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9599	12.0362	12.6971
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 544 943.82	41 638 500.93	35 130 487.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8023	12.4349	12.8431
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 327 099.03	5 663 173.83	5 227 522.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2217	11.2419	12.0851
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 689 575.71	7 259 319.69	4 144 184.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9579	11.7671	12.3096
U X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 032 916.44	9 483 994.94	9 761 100.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6151	12.1952	12.5515
U X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	951.97	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5197	0.0000	0.0000
U X2 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	921.49	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2149	0.0000	0.0000
U X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	938.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3837	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			93 979 239.81	72.32
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			38 995 136.71	30.01
Bonds/Obligations			22 571 174.08	17.37
	Austria/Autriche		1 627 940.40	1.25
1 627 946	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK 4.125% 20-01-26	USD	1 627 940.40	1.25
	Canada		4 063 704.89	3.13
813 973	ROYAL BANK OF CANADA 4.65% 27-01-26	USD	814 951.66	0.63
1 627 946	TORONTO DOMINION BANK 0.75% 06-01-26	USD	1 613 433.53	1.24
1 627 946	TORONTO DOMINION BANK 4.701% 05-06-26	USD	1 635 319.70	1.26
	Philippines		3 205 277.92	2.47
3 255 893	ASIAN DEVELOPMENT BANK ADB 1.0% 14-04-26	USD	3 205 277.92	2.47
	South Korea/Corée du Sud		2 958 414.85	2.28
1 953 536	KOREA DB 0.8% 19-07-26	USD	1 903 675.78	1.47
1 058 165	KOREA DEVELOPMENT BANK 3% 13-01-26	USD	1 054 739.07	0.81
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 625 651.27	1.25
813 973	HSBC 3.9% 25-05-26	USD	812 851.22	0.63
813 973	STANDARD CHARTERED PLC 4.05% 12-04-26	USD	812 800.05	0.63
	United States of America/États-Unis		9 090 184.75	7.00
996 466	AMERICAN HONDA FIN 5.8% 03-10-25	USD	996 465.92	0.77
2 441 919	CITIGROUP GLOBAL MKTS 4.6% 23-02-26	USD	2 445 753.69	1.88
813 973	INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 4.0% 27-08-26	USD	814 980.13	0.63
1 627 946	MORGAN STANLEY 5.0% 24-11-25	USD	1 629 377.55	1.25
610 480	TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05% 24-10-25	USD	610 221.29	0.47
2 604 714	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA FINANCE LLC 1.25% 24-11-25	USD	2 593 386.17	2.00
Floating rate notes/Obligations à taux variables			9 781 127.79	7.53
	Hong Kong/Hong-Kong		2 442 403.07	1.88
2 441 919	THE KOREA DB HK BRANCH AUTRE R+0.4% 22-10-25	USD	2 442 403.07	1.88
	Netherlands/Pays-Bas		3 262 449.52	2.51
3 255 893	BNP PAR ISSUANCE BV SOFFRAT+0.0% 11-12-25	USD	3 262 449.52	2.51
	Singapore/Singapour		814 704.88	0.63
813 973	KOREA DB SINGAPORE BRANCH SOFFRAT+0.32% 27-04-26	USD	814 704.88	0.63
	United States of America/États-Unis		3 261 570.32	2.51
3 255 893	CITIGROUP GLOBAL MKTS SOFFRAT+0.4% 28-02-26	USD	3 261 570.32	2.51
Structured products/Produits structurés			6 642 834.84	5.11
	Luxembourg		3 386 942.26	2.61
3 255 893	CODEIS SECURITIES ZCP 25-11-25	USD	3 386 942.26	2.61
	Netherlands/Pays-Bas		3 255 892.58	2.51
3 255 893	JP MORGAN STRUCTURED PRODUCTS SOFFRAT+0.15% 13-10-25	USD	3 255 892.58	2.51
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			54 984 103.10	42.31
Bonds/Obligations			54 170 482.94	41.69

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
2 441 919	Austria/Autriche REPUBLIK OSTERREICH ZCP 28-10-25	USD	2 424 539.79 2 424 539.79	1.87 1.87
3 255 893	Cayman Islands/Îles Caïmans CHESHAM FINANCE ZCP 31-10-25	USD	3 231 571.21 3 231 571.21	2.49 2.49
667 458	Denmark/Danemark DANSKE BK ZCP 09-02-26	USD	646 146.91 646 146.91	0.50 0.50
1 627 946	France AEGIDE ZCP 15-12-25	EUR	7 569 164.44 1 902 835.22	5.83 1.46
4 069 866	COFACE ZCP 22-10-25	USD	4 056 030.87	3.12
1 627 946	PORTDALON ZCP 18-11-25	USD	1 610 298.35	1.24
1 627 946	Ireland/Irlande AIB ZCP 07-10-25	USD	5 636 095.21 1 609 818.33	4.34 1.24
2 441 919	ARABELLA FINANCE DESIGNATED AC ZCP 10-12-25	USD	2 416 016.56	1.86
1 627 946	MAINBEACH FUNDING DAC ZCP 18-11-25	USD	1 610 260.32	1.24
1 627 946	Italy/Italie ENI ZCP 05-12-25	USD	1 610 730.28 1 610 730.28	1.24 1.24
2 441 919	Luxembourg CORELUX S A ZCP 12-12-25	USD	4 017 506.68 2 407 117.17	3.09 1.85
1 627 946	VERTO CAPITAL I ZCP 28-11-25	USD	1 610 389.51	1.24
3 662 879	Netherlands/Pays-Bas NEDWBK ZCP 31-10-25	USD	3 649 669.95 3 649 669.95	2.81 2.81
3 255 893	Philippines ASIA DEV BK ADB ZCP 14-10-25	USD	3 243 486.62 3 243 486.62	2.50 2.50
406 987	Singapore/Singapour CLIFFORD CAPITAL PTE ZCP 14-11-25	USD	1 995 427.14 403 226.18	1.54 0.31
1 627 946	KEB HANA BANK SINGAPORE BRANCH ZCP 17-10-25	USD	1 592 200.96	1.23
813 973	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis MDGH SUKUK ZCP 27-10-25	USD	804 781.28 804 781.28	0.62 0.62
244 192	United Kingdom/Royaume-Uni BANK OF ENGLAND ZCP 31-10-25	USD	9 101 214.73 241 716.74	7.00 0.19
1 627 946	INDUST COMMERCIAL BANK OF CHINA LONDON ZCP 11-12-25	USD	1 610 857.72	1.24
813 973	INDUST COMMERCIAL BANK OF CHINA LONDON ZCP 25-11-25	USD	805 196.60	0.62
813 973	KEB HANA BANK LONDON BRANCH ZCP 14-11-25	USD	795 749.77	0.61
3 255 893	LAND SECURITIES ZCP 20-11-25	USD	3 220 378.08	2.48
813 973	LAND SECURITIES ZCP 24-10-25	USD	811 307.07	0.62
1 627 946	MUFG BANK LTD LONDON BRANCH ZCP 14-10-25	USD	1 616 008.75	1.24
1 627 946	United States of America/États-Unis COLLATERALIZED COMMERCIAL PAPER III CO L ZCP 15-10-25	USD	8 629 387.37 1 622 215.65	6.64 1.25
4 069 866	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 09-10-25	USD	4 066 213.08	3.13
1 627 946	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 23-10-25	USD	1 623 950.37	1.25
1 325 148	VOLKSWAGEN CREDIT VW CREDIT ZCP 03-11-25	USD	1 317 008.27	1.01
1 627 946	Venezuela CORP ANDINA E ZCP 08-12-25	USD	1 610 761.33 1 610 761.33	1.24 1.24
Floating rate notes/Obligations à taux variables			813 620.16	0.63
813 973	United States of America/États-Unis SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN NY BRANCH SOFFRAT+0.2% 05-11-25	USD	813 620.16 813 620.16	0.63 0.63

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets	
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net	
EUR						
Term Deposits/Dépôts à terme				2 279 124.81	1.75	
Banque Fédérative du Crédit Mutuel		01/10/2025	USD	4.04	2 279 124.81	1.75
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Contrepartie	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					122 680.58	0.09
Futures on currencies/Futures sur devises						
EUR/USD (CME) 12/25	154	Citibank NA (London)	USD	22 576 407.95	(20 677.50)	(0.02)
JPN YEN CURR FUT 12/25	(357)	Citibank NA (London)	USD	30 172 413.79	89 460.00	0.07
USD/AUD (CME) 12/25	(44)	Citibank NA (London)	USD	2 909 860.46	7 411.00	0.01
USD/CAD (CME) 12/25	(308)	Citibank NA (London)	USD	22 126 436.78	118 415.00	0.09
USD/CHF (CME) 12/25	133	Citibank NA (London)	USD	20 874 139.93	(26 262.50)	(0.02)
USD/GBP (CME) 12/25	345	Citibank NA (London)	USD	28 991 986.45	(212 753.13)	(0.16)
USD/MXN (CME) 12/25	271	Citibank NA (London)	USD	7 399 519.44	117 410.00	0.09
USD/NZD (CME) 12/25	(131)	Citibank NA (London)	USD	7 590 242.77	195 295.00	0.15
Futures on index/Futures sur indices						
CAC40 10 EURO 10/25	29	Citibank NA (London)	EUR	2 690 541.55	32 776.63	0.03
DAX INDEX GERMANY 12/25	(1)	Citibank NA (London)	EUR	701 496.15	(8 724.38)	(0.01)
DJIA MINI FUTURE-CBT 12/25	7	Citibank NA (London)	USD	1 623 926.15	12 905.00	0.01
EM RUSS 2000 12/25	33	Citibank NA (London)	USD	4 051 575.00	55 700.00	0.04
EURO STOXX 50 12/25	31	Citibank NA (London)	EUR	2 014 287.93	27 715.31	0.02
FTSE 100 INDEX 12/25	(105)	Citibank NA (London)	GBP	13 217 338.46	(167 438.85)	(0.13)
HANG SENG INDEX 10/25	49	Citibank NA (London)	HKD	8 456 622.55	106 498.03	0.08
NASDAQ 100 E-MIN 12/25	8	Citibank NA (London)	USD	3 948 798.40	31 540.00	0.02
NIKKEI 225 (OSAKA) 12/25	(3)	Citibank NA (London)	JPY	912 739.08	(30 267.12)	(0.02)
S&P 500 EMINI INDEX 12/25	10	Citibank NA (London)	USD	3 344 230.00	27 862.50	0.02
TOPIX (OSE) 12/25	(3)	Citibank NA (London)	JPY	637 356.45	(5 701.32)	(0.00)
Futures on bonds/Futures sur obligations						
10YR MINI JGB-SGX 12/25	11	Citibank NA (London)	JPY	697 062.57	(2 545.96)	(0.00)
AUSTR 10YR BOND 12/25	180	Citibank NA (London)	AUD	11 871 174.88	(69 608.46)	(0.05)
CAN 10YR BOND (MSE) 12/25	79	Citibank NA (London)	CAD	5 752 152.17	27 964.55	0.02
EURO BOBL FUTURE 12/25	263	Citibank NA (London)	EUR	30 734 390.39	18 294.75	0.01
EURO BUND FUTURE 12/25	228	Citibank NA (London)	EUR	26 690 609.09	204 567.50	0.16
EURO SCHATZ 12/25	289	Citibank NA (London)	EUR	33 890 264.14	(31 037.63)	(0.02)
JPN 10 YEARS BOND 12/25	21	Citibank NA (London)	JPY	13 310 544.29	(161 221.50)	(0.12)
LONG GILT FUT 12/25	92	Citibank NA (London)	GBP	10 981 662.00	(15 212.53)	(0.01)
US 10 YEARS NOTE 12/25	33	Citibank NA (London)	USD	3 293 004.00	(2 578.13)	(0.00)
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/25	(174)	Citibank NA (London)	USD	35 144 520.00	(6 460.94)	(0.00)
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/25	(333)	Citibank NA (London)	USD	33 714 918.00	(9 617.19)	(0.01)
US TREASURY BOND 12/25	81	Citibank NA (London)	USD	8 164 395.00	(9 187.50)	(0.01)
Futures on interest rates/Futures sur taux d'intérêt						
3MO EURO EURIBOR 12/26	362	Citibank NA (London)	EUR	425 349 999.90	(149 004.69)	(0.11)
ICE 3M SONIA 03/27	(16)	Citibank NA (London)	GBP	21 539 871.67	3 264.64	0.00
SOFRRATE 3M FUT 03/27	(117)	Citibank NA (London)	USD	292 500.00	(26 100.00)	(0.02)

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						17 130.79	0.01
CHF	5 242 113.97	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	6 605 148.50	(5 245.49)	(0.00)
EUR	37 002 743.52	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	43 476 782.39	38 512.07	0.03
GBP	1 485 707.33	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	2 014 852.84	(14 571.93)	(0.01)
USD	271 109.73	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	214 444.49	1 119.38	0.00
USD	1 165 583.40	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	991 062.05	93.06	0.00
USD	1 913 606.91	UBS Ltd London	15/12/2025	EUR	1 627 946.29	(2 776.30)	(0.00)

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartment reçoit	Compartment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Excess Return Swap/Excess Return Swap						0.00	0.00
Performance of 19 Morgan Stanley Index*	No fixed amount	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	26/02/2027	USD	42 849 750	0.00	0.00

* This Morgan Stanley ERS is composed of 19 commodities index as of 30/09/2025 : 4 from their Balanced & 15 from their Disco index universe. Each Index invest in different Commodities Listed Futures.
Their weight is at the discretion of Graham Capital.

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



PrivilEdge - Janus Henderson Octanis

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2025 / État de l'actif net au 30/09/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 122 143 090.07)	(2)	122 547 146.90
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		24 148 801.92
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		10 697.31
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	62 952.92
Unrealised appreciation on CFD/ <i>Plus-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	738 175.88
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		157 299.32
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		69.24
		147 665 143.49
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		56 031.45
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 485 674.72
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	150 786.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 105 586.39
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		119 602.93
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	179 132.33
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		20 488.94
		4 117 303.05
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		143 547 840.44

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		72 920 395.14
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	75 164.66
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	2 128 515.87
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 356 195.60
Bank interest/Intérêts bancaires		626 217.84
Other income/Autres revenus		66.58
		6 186 160.55
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 315 848.82
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 852.64
Performance fees/Commission de performance	(3)	2 019 466.45
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		20 320.15
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	278 924.73
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	17 839.92
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		1 272 479.19
Other expenses/Autres frais		7 584.02
		4 935 315.92
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 250 844.63
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	694 146.00
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	4 013 359.15
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(459 826.48)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	7 023 952.38
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(375.44)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(439 601.30)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		12 082 498.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(239 876.02)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(333 020.77)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(126 123.58)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	847 977.11
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		12 231 455.68
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(183 572.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	58 579 562.50
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		143 547 840.44

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2025 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 30/09/2025</i>
P - USD - Capitalisation	39 725.1020	0.0000	0.0000	39 725.1020
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	9 198.1510	1 935.5230	1 870.0000	9 263.6740
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	770 002.2890	2 085 544.2960	0.0000	2 855 546.5850
M - USD - Capitalisation	1 150 227.0540	1 877 506.5080	909 774.6680	2 117 958.8940
M - USD - Distribution	3 500.0000	10 076.2170	13 576.2170	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	122 277.0000	54 402.4650	102 412.4650	74 267.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	763 412.1280	317 772.3560	615 419.1170	465 765.3670
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	19 951.9670	0.0000	3 700.0000	16 251.9670
M - EUR - Hedged - Capitalisation	662 163.4470	359 454.1930	284 102.3690	737 515.2710
M - EUR - Hedged - Distribution	136 020.1990	197 594.5990	6 469.0000	327 145.7980
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	772 359.0000	889 358.1860	531 263.5420	1 130 453.6440
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	280 707.0830	52 055.0000	217 233.0000	115 529.0830
M - GBP - Capitalisation	15 000.0000	12 859.0000	1 500.0000	26 359.0000
M X1 - GBP - Distribution	125 203.0000	34 250.0000	46 153.0000	113 300.0000
N - USD - Capitalisation	520 330.5690	1 230 435.7420	3 685.3660	1 747 080.9450
N - CHF - Hedged - Capitalisation	415 653.3160	395 723.0140	335 708.1120	475 668.2180
N - EUR - Hedged - Capitalisation	240 000.0000	459 359.0000	90 000.0000	609 359.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	477 639.95	442 476.58	406 109.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0236	11.1385	10.2230
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	104 589.01	98 899.53	90 651.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2902	10.7521	10.1171
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 727 977.97	8 498 924.11	4 893 851.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8114	11.0375	10.1825
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 510 380.23	12 842 611.85	7 479 995.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0448	11.1653	10.2332

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	38 941.51	35 825.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1261	10.2357
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	909 555.47	1 376 234.76	374 230.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2471	11.2551	10.2490
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 187 447.46	8 143 787.24	2 803 084.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1375	10.6676	10.1012
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	183 355.44	214 438.35	139 846.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2820	10.7477	10.1162
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 584 650.25	7 252 279.16	4 239 519.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6400	10.9524	10.1667
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 709 806.77	1 480 165.95	376 072.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3399	10.8820	10.1672
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 277 826.82	8 495 193.88	7 215 659.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7456	10.9990	10.1784
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 318 229.35	3 061 481.76	2 019 465.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4104	10.9063	10.1801
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	302 493.41	159 195.82	156 823.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4759	10.6131	10.4549
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 253 056.85	1 326 007.60	1 262 742.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0596	10.5909	10.4084
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 311 523.74	5 842 386.40	4 044 602.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1984	11.2282	10.2396
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 344 334.69	4 456 006.23	2 071 900.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2354	10.7205	10.1095
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 164 853.27	2 642 106.10	1 526 326.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7580	11.0088	10.1755

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets		
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>		
			USD			
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			122 547 146.90	85.37		
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			7 059 027.89	4.92		
Equities/ <i>Actions</i>			7 059 027.89	4.92		
65 351	Canada		2 278 135.86	1.59		
	ALAMOS GOLD INC-CLASS A	USD	2 278 135.86	1.59		
2 572 575	Guernsey/ <i>Guernesey</i>		1 523 855.72	1.06		
	SHERBORNE INVESTORS GUERNSEY	GBP	1 523 855.72	1.06		
7 837	United States of America/ <i>États-Unis</i>		3 257 036.31	2.27		
	AMETEK INC	USD	1 473 356.00	1.03		
3 293	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	329 135.35	0.23		
761	MARKEL GROUP INC	USD	1 454 544.96	1.01		
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			115 488 119.01	80.45		
Bonds/ <i>Obligations</i>			115 488 119.01	80.45		
	United States of America/ <i>États-Unis</i>		115 488 119.01	80.45		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 02-10-25	USD	9 998 888.49	6.97		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 04-12-25	USD	9 930 622.20	6.92		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 06-11-25	USD	9 959 852.50	6.94		
9 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 09-10-25	USD	8 991 922.64	6.26		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 11-12-25	USD	9 924 192.70	6.91		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 13-11-25	USD	9 952 164.27	6.93		
9 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 16-10-25	USD	8 984 798.46	6.26		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 18-12-25	USD	9 916 487.59	6.91		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 20-11-25	USD	9 944 966.04	6.93		
9 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 23-10-25	USD	8 977 908.81	6.25		
10 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 28-11-25	USD	9 935 636.10	6.92		
9 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 30-10-25	USD	8 970 679.21	6.25		
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD		USD	
Futures Contracts/ <i>Contrats futures</i>					(179 132.33)	(0.12)
Futures on index/ <i>Futures sur indices</i>						
EM RUSS 2000 12/25	1	CACEIS Bank, Paris	USD	122 775.00	345.00	0.00
EURO STOXX 50 12/25	(77)	CACEIS Bank, Paris	EUR	5 003 231.31	(85 951.25)	(0.06)
FTSE 100 INDEX 12/25	(36)	CACEIS Bank, Paris	GBP	4 531 658.90	(46 936.73)	(0.03)
FTSE 250 Y2 12/25	(30)	CACEIS Bank, Paris	GBP	1 778 296.26	(31 423.47)	(0.02)
NASDAQ 100 E-MIN 12/25	(1)	CACEIS Bank, Paris	USD	493 599.80	(12 810.00)	(0.01)
STOXX EUR 600 12/25	(45)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 475 688.37	(2 355.88)	(0.00)

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						62 952.92	0.04
CHF	10 823 685.57	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	13 636 311.10	(9 122.67)	(0.01)
EUR	67 779 655.92	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	USD	79 639 776.79	69 223.28	0.05
USD	50 881.84	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	CHF	40 337.04	96.80	0.00
USD	476 253.78	CACEIS Bank Lux. Branch	16/10/2025	EUR	405 220.26	(285.53)	(0.00)
EUR	161 150.55	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	USD	190 028.05	(445.52)	(0.00)
GBP	56 113.38	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	USD	76 307.28	(756.54)	(0.00)
SEK	1 195 937.25	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	USD	127 158.54	167.32	0.00
USD	346 299.28	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	CHF	275 588.79	(922.35)	(0.00)
USD	4 710.86	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	DKK	30 000.01	(18.14)	(0.00)
USD	617 883.39	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	EUR	525 483.80	(310.03)	(0.00)
USD	2 179 494.98	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	GBP	1 614 622.34	5 578.02	0.00
USD	127 074.14	BNP Paribas S.A.	22/10/2025	SEK	1 195 937.25	(251.72)	(0.00)

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

Schedule of investments as at 30/09/2025 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2025

Currency	Number of contracts	Long/Short	Description	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Nombre de contrats	Long/Court	Description	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
				USD	USD	
Contract For Difference/Contrat financier de différence					738 175.88	0.51
GBP	14 534	Long	ASTRAZENECA PLC	2 187 901.53	(60 094.57)	(0.04)
GBP	155 820	Long	BELLWAY PLC	5 147 790.78	265 987.21	0.19
GBP	341 610	Long	BP PLC	1 957 980.49	5 748.63	0.00
GBP	462 538	Long	BRITISH LAND CO PLC	2 168 199.87	43 096.44	0.03
GBP	53 720	Long	BUNZL PLC	1 696 630.00	894.20	0.00
GBP	199 381	Long	CONVATEC GROUP PLC	621 112.48	(1 610.50)	(0.00)
GBP	10 052	Long	CRH PLC	1 202 220.58	66 308.88	0.05
GBP	76 192	Long	EXPERIAN PLC	3 817 762.18	(38 641.53)	(0.03)
GBP	365 554	Long	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1 567 415.39	51 673.03	0.04
GBP	337 133	Long	GREENCORE GROUP PLC	1 037 076.04	21 552.55	0.02
GBP	131 177	Long	GSK PLC	2 780 503.77	127 406.17	0.09
GBP	169 732	Long	HISCOX LTD	3 128 169.71	102 825.15	0.07
GBP	38 282	Long	IG GROUP HOLDINGS PLC	555 051.72	(3 607.58)	(0.00)
GBP	77 199	Long	JOHNSON MATTHEY PLC	2 088 963.55	85 221.40	0.06
GBP	349 369	Long	LANCASHIRE HOLDINGS LTD	3 174 762.70	79 956.99	0.06
GBP	348 457	Long	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1 116 475.71	(10 579.83)	(0.01)
GBP	2 079 951	Long	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2 347 058.36	51 522.16	0.04
GBP	314 279	Long	NATIONAL GRID PLC	4 516 545.35	112 578.50	0.08
GBP	312 019	Long	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	2 703 041.55	(16 844.89)	(0.01)
GBP	38 693	Long	RELX PLC	1 852 846.31	41 260.03	0.03
GBP	74 622	Long	RIGHTMOVE PLC	711 854.38	(16 836.98)	(0.01)
GBP	14 074	Long	RIO TINTO PLC	926 035.10	36 757.20	0.03
GBP	586 399	Long	SERCO GROUP PLC	1 869 381.96	107 363.15	0.07
GBP	235 722	Long	SEVERN TRENT PLC	8 212 729.49	172 628.61	0.12
GBP	27 625	Long	SHELL PLC	984 231.62	7 569.45	0.01
GBP	114 541	Long	SMITH & NEPHEW PLC	2 062 423.70	(12 717.10)	(0.01)
GBP	15 003	Long	SMITHS GROUP PLC	475 049.16	(4 621.45)	(0.00)
GBP	100 113	Long	ST JAMES'S PLACE PLC	1 711 659.31	(2 564.20)	(0.00)
USD	5 190	Short/Court	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	518 740.50	8 459.70	0.01
USD	7 467	Short/Court	CHEVRON CORP	1 159 550.43	35 841.60	0.02
USD	3 421	Short/Court	EVEREST GROUP LTD	1 198 136.83	(56 720.18)	(0.04)
USD	22 188	Short/Court	EXXON MOBIL CORP	2 501 697.00	56 357.52	0.04
USD	70 920	Short/Court	NAVIENT CORP	932 598.00	(2 836.80)	(0.00)
EUR	4 164	Short/Court	AXA SA	198 839.33	(3 473.82)	(0.00)
EUR	46 171	Short/Court	TOTALENERGIES SE	2 806 400.35	89 514.03	0.06
EUR	58 274	Short/Court	NESTE OYJ	1 067 135.34	44 817.98	0.03
CHF	839	Short/Court	ZURICH INSURANCE GROUP AG	597 495.26	14 974.29	0.01
GBP	31 480	Short/Court	ANGLO AMERICAN PLC	1 180 274.58	(47 942.68)	(0.03)
GBP	23 451	Short/Court	ASHTED GROUP PLC	1 567 486.28	68 288.27	0.05
GBP	259 674	Short/Court	BARRATT REDROW PLC	1 363 028.17	(67 469.72)	(0.05)
GBP	44 157	Short/Court	BHP GROUP LTD	1 220 426.53	(51 718.03)	(0.04)
GBP	288	Short/Court	CFD FTSE 250 INDEX	8 535 822.07	(162 310.26)	(0.11)
GBP	167 275	Short/Court	LAND SECURITIES GROUP PLC	1 310 621.09	(42 786.60)	(0.03)
GBP	97 567	Short/Court	SSE PLC	2 287 439.20	(54 901.20)	(0.04)
GBP	2 144 888	Short/Court	TAYLOR WIMPEY PLC	2 975 608.18	(169 498.50)	(0.12)
GBP	318 317	Short/Court	UNITED UTILITIES GROUP PLC	4 913 116.04	(90 251.81)	(0.06)
GBP	34 233	Short/Court	WHITBREAD PLC	1 483 966.03	(42 399.03)	(0.03)

The counterparties of the contracts for difference are BOFA SECURITIES EUROPE SA, UBS AG LONDON BRANCH, JPMORGAN AG FRANKFURT and CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND.

Les contreparties des contrats financiers de différence sont BOFA SECURITIES EUROPE SA, UBS AG LONDON BRANCH, JPMORGAN AG FRANKFURT et CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND.

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

PriviEdge (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law"). The Company is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, relating to undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PriviEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 20 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA_2019_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

PriviEdge (la « Société ») est une « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) soumise à la Loi modifiée du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg (la « Loi de 1915 »). La Société est enregistrée sous la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi »), telle que modifiée, en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »).

La Société a été constituée le 22 octobre 2013 pour une durée indéterminée sous la dénomination de PriviEdge. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 20 mai 2019 et ont été publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») n°RESA_2019_130 le 5 juin 2019. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 22 octobre 2013, la Société a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion, nomination soumise à la supervision et au contrôle des Administrateurs. La Société de Gestion est soumise au Chapitre 15 de la Loi et est autorisée en tant que Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs sous le Chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

As at 30 September 2025, the following Sub-Funds were active/Au 30 septembre 2025, les Compartiments actifs étaient les suivants :

William Blair Global Leaders
Fidelity Technology
JPMorgan US Equities Beta Enhanced
Sands US Growth
Mondrian US Equity Value
American Century Emerging Markets Equity
William Blair US Small and Mid Cap
JPMorgan Eurozone Equity
Moneta Best of France
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity
Alpha Japan
Allianz All China Equity
Artemis UK Equities
Comgest Quality Growth Europe ex-UK (formerly/anciennement AXA IM Eurozone, renamed on/renommé le 01/10/2024)
Impax US Large Cap
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds (launched on/lancé le 27/05/2025)
Baird US Aggregate Bond
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
Columbia US Short Duration High Yield
Goldman Sachs Euro Credit
Robeco Global High Yield
PPM America US Corporate Bond
Income Partners RMB Debt
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
Payden Emerging Market Debt
DPAM European Real Estate
Amber Event Europe
Graham Quant Macro
Janus Henderson Octanis

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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

Sub-Fund Compartiment	Closing date Date de clôture	Outstanding cash amounts at 30/09/2025 Montants cash restants au 30/09/2025
AXA IM Disruptive Innovations	24/01/2025	EUR -
Baird US Short Duration Bond	20/06/2025	USD (206.12)
		CHF (0.18)
		EUR (0.02)
		GBP (0.01)
SMAM Japan Small and Mid Cap	28/07/2025	JPY -
The outstanding cash in the Sub-Funds at the closing date is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued as "Other expenses" in the statement of operations and changes in net assets. If expenses exceed the liquidation provision at year-end, the Management Company reimburses the Sub-Fund after year-end. Le cash restant dans les Compartiments à la date de clôture est retenu afin de régler les dernières factures de frais déjà provisionnés comme « autres frais » dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Si les dépenses excèdent la provision de liquidation à la fin de l'exercice, la Société de Gestion rembourse le Compartiment après la clôture de l'exercice.		

The Company issues common Shares:

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

The Directors may at their discretion decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition to the accumulating and distribution forms, a form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors and upon Board's decision. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, ...

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

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

For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).

The Shares issued are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds.

La Société émet des Actions ordinaires :

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

Le Conseil d'Administration peut, à sa libre appréciation, émettre des Actions institutionnelles (Classe S) en faveur d'investisseurs institutionnels ou d'investisseurs institutionnels qualifiés tels que définis au paragraphe 2.2 du Prospectus, sur une base sélective.

Comme décrit dans le paragraphe 2.2 du Prospectus, outre les formes de capitalisation et de distribution, une forme de Classe d'Actions a été créée, Classe d'Actions « Connect », offerte à certains types d'investisseurs et sur décision du Conseil d'Administration. Dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés, cette Classe d'Actions est libellée « X ». Les Classes d'Actions successives « X » dans un Compartiment sont numérotées X1, X2, X3, ...

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

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

Pour certains Compartiments, il peut y avoir des Classes d'Actions avec un dividende annuel seulement et/ou des Classes d'Actions avec un ou plusieurs dividendes intermédiaires et/ou différentes politiques en matière de dividendes comme l'explique plus en détail la Section 5 du Prospectus. Les Classes d'Actions présentant une politique spécifique en matière de dividendes sont signalées par un "D" et peuvent être suivies d'un chiffre (i.e., D1, D2, D3, etc.).

Les Actions émises sont décrites en détail à la section « Statistiques » des différents Compartiments.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg on a going concern basis of accounting, except for the Sub-Funds PrivilEdge – Income Partners RMB Debt and PrivilEdge – JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond. As indicated in Note 16, these Sub-Funds are expected to be liquidated within 12 months following 30 September 2025. As such, the financial statements for these Sub-Funds have been prepared on a non-going concern basis that has not led to adjustments to the Sub-Funds' published Net Asset Value. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2025.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg selon la méthode de continuité d'exploitation, excepté pour les Compartiments PrivilEdge – Income Partners RMB Debt et PrivilEdge – JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond. Comme indiqué dans la Note 16, ces Compartiments devraient être liquidés dans les 12 mois suivant le 30 septembre 2025. À ce titre, les états financiers de ces Compartiments ont été établis selon la méthode de non-continuité d'exploitation qui n'a pas entraîné d'ajustements de la Valeur Nette d'Inventaire publiée de ces Compartiments. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de l'exercice a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 30 septembre 2025.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes nets réalisés figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

Income Equalisation Arrangements/Processus de régularisation des revenus

Equalisation – net income/Régularisation – Revenu net

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to Shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the Shareholders of those Classes.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des revenus nets non distribués attribuables aux Actions émises ou rachetées. Il est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation payé au rachat. Au paiement d'un dividende, le solde du compte de régularisation est inclus dans le montant disponible en vue de la distribution aux Actionnaires de ces Classes.

Equalisation – realised gains and losses/Régularisation – Bénéfices et pertes réalisés

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to Shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, swaps, contract for difference, futures, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux Actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, de swaps, de contrat financier de différence, de futures, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation versé lors du remboursement.

The equalisation amounts are included within the caption "Net subscriptions including equalisation/net redemptions including equalisation" of the "Statement of operations and changes in net assets" of the Sub-Funds.

Les montants de régularisation sont inclus dans la rubrique « Souscriptions nettes incluant la régularisation/rachats nets incluant la régularisation » de « l'Etat des opérations et des variations de l'actif net » des Compartiments.

Investments/Évaluation des titres

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

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

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. This recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course.

La valeur de tous les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé est établie sur la base du dernier prix de clôture connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel disponible par Part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les Administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou qui sont négociés sur tout marché réglementé sont évalués à leur dernier prix connu.

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi. Il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun.

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés pro rata temporis.

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

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

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

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

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

The combined financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund, any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation. Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose. Any resulting gains or losses are recognised in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Les états financiers combinés sont exprimés en USD, monnaie de référence de la Société.

Dans chaque Compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au cours du marché en vigueur au moment de l'évaluation. Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique. Les gains et pertes qui en résultent sont comptabilisés dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin d'exercice dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

USD	EUR 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
	1.17500	1.34624	0.00677

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts".

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture par référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La variation des plus-values ou moins-values non réalisées apparaît dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats de change à terme ».

Futures and Options/Futures et options

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on futures contracts or options".

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e). Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats futures ou options ».

For OTC options, the UCI Administrator provides independent pricing, based on marked to market or models/Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'Administrateur d'OPC grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

The following table shows the counterparties with which options are transacted/Le tableau suivant indique les contreparties avec lesquelles les options sont conclues :

Sub-Funds Compartiments	Counterparties Contreparties	Currency Devise	Market Value by Counterparty Valeur de marché par Contrepartie	Commitment by Counterparty Engagement par Contrepartie
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	BNP Paribas SA Paris	USD	1 656.61	-
Amber Event Europe	CACEIS Bank, Paris	EUR	17 400.00	-

Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

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

Un Swap sur Taux d'Intérêt (« IRS ») est un contrat bilatéral dans lequel chacune des parties s'engage à échanger une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts (en général fixes/variables) à partir d'un montant nominal servant de base de calcul, celui-ci n'étant en principe pas échangé. Les Swaps sur Taux d'Intérêt sont valorisés grâce à des modèles d'évaluation.

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

Un Credit Default Swap (« CDS ») est un contrat bilatéral de crédit dérivé selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique à l'autre partie (le vendeur de protection) pendant la durée spécifique du contrat en échange d'un paiement de contingent par le vendeur de protection lors d'un événement de crédit touchant les émetteurs référencés. Si un tel événement se produit, le vendeur de protection sera tenu d'effectuer le paiement à l'acheteur et le contrat swap se terminera. Dans certains cas, le vendeur de protection peut prendre possession des titres sous-jacents.

Les CDS sont évalués par des modèles journaliers en fonction de diffusion des teneurs de marché et de changement de la valeur, le cas échéant, est comptabilisé comme une « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS » dans l'état des opérations et des Variations de l'actif net. Tout paiement reçu ou payé pour initier un contrat est comptabilisé en tant que passif ou actif dans l'état de l'actif net. Lorsque le contrat de swap se termine plus tôt, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) de tous les paiements reçus ou payés.

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

Contract For Difference/Contrat financier de différence

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

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

As at 30 September 2025, the Amber Event Europe Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD". The counterparties of these contracts are Goldman Sachs and UBS AG London Branch.

Au 30 septembre 2025, le compartiment Amber Event Europe détenait des Contrats financiers de différence. La plus(moins) value non réalisée est indiquée dans l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus ou moins-value non réalisée sur CFD ». Les contreparties de ces contrats sont Goldman Sachs et UBS AG London Branch.

As at 30 September 2025, the Janus Henderson Octanis Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD". The counterparties of these contracts are BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch, JP Morgan AG Frankfurt and Citigroup Global Markets Deutschland.

Au 30 septembre 2025, le compartiment Janus Henderson Octanis détenait des Contrats financiers de différence. La plus(moins) value non réalisée est indiquée dans l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus ou moins-value non réalisée sur CFD ». Les contreparties de ces contrats sont BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch, JP Morgan AG Frankfurt et Citigroup Global Markets Deutschland.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Structured Products/Produits Structurés

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

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

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

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

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

PERP: Perpetual Bonds/Obligations perpétuelles
ZCP: Zero Coupon Bond/Obligation à zéro coupon
CV: Convertible/Convertible
FV: Fair Valued investment/Titres évalués à leur juste valeur

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

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

NOTE 3. Management, Distribution and Performance Fees/Commissions de Gestion, de Distribution et de Performance

Management and Distribution Fees/Commissions de Gestion et de Distribution

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

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company is entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Managers out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s), if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fee is payable on the S and IM Share Classes. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

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

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

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

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

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

La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission. La rémunération des Conseillers en investissement, le cas échéant, est versée par la Société de Gestion ou par le Gérant qui les a désignés. Aucune Commission de Gestion n'est prélevée sur les Classes S et IM. Les investisseurs souhaitant acquérir des Actions de la Classe S doivent passer un accord de rémunération avec la Société, la Société de Gestion ou toute autre entité du Groupe Lombard Odier.

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

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

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Management Fees/Commissions de Gestion Share Classes/Classes								
	P	R	I	I X *	M	M X *	U	U X *	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.85	0.85	0.65	-	0.85	0.70	-	-	0.75
Fidelity Technology	0.80	0.80	0.60	-	0.80	0.70	-	-	0.70
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	0.29	0.29	0.25	-	0.29	0.25	0.20	-	0.25
Sands US Growth	0.90	-	0.70	-	0.90	0.70	-	-	0.80
Mondrian US Equity Value	0.50	-	0.45	-	0.50	0.45	-	-	0.45
American Century Emerging Markets Equity	0.95	-	0.75	0.70	0.95	0.70	-	-	0.85
William Blair US Small and Mid Cap	0.95	-	0.75	-	0.95	0.70	-	-	0.85
JPMorgan Eurozone Equity	0.75	-	0.55	-	0.75	0.55	-	-	0.65
Moneta Best of France	1.40	-	1.10	-	1.20	0.75	-	-	1.20
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	0.125	-	-	-	-	-	-	-	-
Alpha Japan	0.85	-	0.60	0.60	0.85	0.60	-	-	0.75
Allianz All China Equity	0.85	-	0.65	-	0.85	0.65	-	-	0.75
Artemis UK Equities	0.60	-	-	0.50	0.60	0.50	-	-	0.55
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	0.85 ¹⁾	-	-	-	0.85 ¹⁾	0.75 ²⁾	-	-	0.80 ³⁾
Impax US Large Cap	-	-	0.60	-	0.80	0.60	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	0.55	-	0.50	0.50	0.55	0.50	-	-	0.50
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	0.32	-	0.30	-	0.32	0.30	-	-	0.32
Baird US Aggregate Bond	0.45	-	0.35	-	0.45	0.35	-	-	0.40
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.45	-	0.35	-	0.45	0.40	-	-	0.40
Columbia US Short Duration High Yield	0.80	-	0.60	-	0.80	0.40	-	-	0.70
Goldman Sachs Euro Credit	0.60	-	0.40	0.30	0.60	0.30	-	-	0.50
Robeco Global High Yield	0.55	-	0.50	0.50	0.55	0.50	-	-	0.50
PPM America US Corporate Bond	0.60	-	0.40	-	0.60	0.40	-	-	0.50
Income Partners RMB Debt	0.50	-	0.40	-	0.50	0.40	-	-	0.45
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	0.90	-	0.70	-	0.90	0.60	-	-	0.80
Payden Emerging Market Debt	0.60	-	0.50	0.55	0.60	0.55	-	-	0.55
DPAM European Real Estate	0.90	-	0.70	-	0.90	0.55	-	-	0.80
Amber Event Europe	1.50	-	1.25	0.70	1.50	0.70	0.75	-	1.30
Graham Quant Macro	1.20	-	1.15	0.85	1.20	0.85	-	1.10	1.15
Janus Henderson Octanis	1.50	-	-	1.10	1.50	1.10	-	-	1.25

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

Sub-Funds Compartiments	Distribution Fees/Commissions de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R
	%	%
William Blair Global Leaders	0.70	0.70 ⁵⁾
Fidelity Technology	0.70	0.70 ⁵⁾
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	0.20	0.20 ⁶⁾
Sands US Growth	0.70	-
Mondrian US Equity Value	0.20	-
American Century Emerging Markets Equity	0.70	-
William Blair US Small and Mid Cap	0.70	-
JPMorgan Eurozone Equity	0.65	-
Moneta Best of France	0.40	-
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	-	-
Alpha Japan	0.65	-
Allianz All China Equity	0.40	-
Artemis UK Equities	0.50	-
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	0.50 ⁴⁾	-
Impax US Large Cap	-	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Distribution Fees/Commissions de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R
	%	%
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	0.20	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	0.40	-
Baird US Aggregate Bond	0.40	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.40	-
Columbia US Short Duration High Yield	0.45	-
Goldman Sachs Euro Credit	0.40	-
Robeco Global High Yield	0.30	-
PPM America US Corporate Bond	0.40	-
Income Partners RMB Debt	0.40	-
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	0.50	-
Payden Emerging Market Debt	0.45	-
DPAM European Real Estate	0.50	-
Amber Event Europe	0.50	-
Graham Quant Macro	0.50	-
Janus Henderson Octanis	0.50	-

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

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

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/10/2024:

- 1) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.85%
- 2) Change from/Changement de 0.50% to/à 0.75%
- 3) Change from/Changement de 0.65% to/à 0.80%
- 4) Change from/Changement de 0.65% to/à 0.50%

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/05/2025:

- 5) Change from/Changement de 1.55% to/à 0.70%
- 6) Change from/Changement de 0.50% to/à 0.20%

Performance Fees/Commissions Performance

For some Sub-Funds, the Management Company is entitled to a Performance Fee amounting to a percentage of their Performance as per calculation detailed in the Prospectus, in the section of each Sub-Fund concerned.

Pour certains Compartiments, la Société de Gestion est en droit de percevoir une Commission de Performance s'élevant à un pourcentage de leur Performance selon le calcul décrit dans le Prospectus, dans la section de chaque Compartiment concerné.

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

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

During the year, the total amounts of Performance Fees crystallised, either at redemption date or at crystallisation date, are as follows/Au cours de l'exercice, les montants totaux des Commissions de Performance cristallisées, soit à la date de rachat, soit à la date de cristallisation, sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU0990494303	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A USD	USD	301.21	0.00
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	USD	191.17	0.00
LU1014866054	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A EUR SH	USD	125.94	0.01
LU0990494568	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R A USD	USD	0.06	0.00
LU1599523476	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I A USD	USD	1 634.39	0.00
LU0990494139	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD	USD	30 813.21	0.01
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	USD	6 206.83	0.01
LU1992113230	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD X1	USD	10 253.27	0.01
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	USD	5 192.19	0.01
LU1014866724	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR	USD	48.04	0.00
LU1014865833	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	USD	282.74	0.00
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	USD	111.94	0.09
LU1992112851	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	USD	921.92	0.02

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	USD	27.97	0.00
LU0990493917	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N A USD	USD	15 532.86	0.01
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	USD	4 770.54	0.01
LU1599523989	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	U A USD	USD	-	-
LU1711572005	JPMorgan Eurozone Equity	P A USD SH	EUR	-	-
LU1711570645	JPMorgan Eurozone Equity	P A EUR	EUR	-	-
LU1711574803	JPMorgan Eurozone Equity	P A GBP SH	EUR	-	-
LU1711572690	JPMorgan Eurozone Equity	I A CHF SH	EUR	7.39	0.02
LU1711570058	JPMorgan Eurozone Equity	I A EUR	EUR	-	-
LU1711571619	JPMorgan Eurozone Equity	M A USD SH	EUR	-	-
LU1711572856	JPMorgan Eurozone Equity	M A CHF SH	EUR	-	-
LU1711570215	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR	EUR	-	-
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	EUR	-	-
LU1992103785	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR X1	EUR	34 707.94	0.07
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	EUR	-	-
LU1711574472	JPMorgan Eurozone Equity	M A GBP SH	EUR	-	-
LU1711571882	JPMorgan Eurozone Equity	N A USD SH	EUR	-	-
LU1711570488	JPMorgan Eurozone Equity	N A EUR	EUR	-	-
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	EUR	-	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	EUR	-	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	EUR	-	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	EUR	-	-
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	EUR	-	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	EUR	-	-
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	EUR	-	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	EUR	-	-
LU2250041451	Artemis UK Equities	P A EUR SH	GBP	1 918.72	0.30
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	GBP	2 939.34	0.22
LU2250037004	Artemis UK Equities	I A GBP	GBP	8 739.20	0.28
LU2250037343	Artemis UK Equities	I D GBP X9	GBP	-	-
LU2250042772	Artemis UK Equities	M A USD SH	GBP	7 730.29	0.59
LU2250040990	Artemis UK Equities	M A EUR SH	GBP	3 102.40	0.29
LU2250041295	Artemis UK Equities	M A EUR SH X1	GBP	2 248.32	0.47
LU2250037772	Artemis UK Equities	M A GBP	GBP	48 153.50	0.22
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	GBP	52 955.69	0.28
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	GBP	71 538.74	0.28
LU2250040644	Artemis UK Equities	N A EUR SH	GBP	6 029.67	0.30
LU2250037426	Artemis UK Equities	N A GBP	GBP	28 132.02	0.31
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	GBP	8 412.28	0.16
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	EUR	2.54	0.00
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	EUR	50 295.49	1.12
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	EUR	112.94	0.11
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	EUR	360.88	0.00
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	EUR	1 534.01	0.01
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	EUR	2 355.63	0.01
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	EUR	-	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	EUR	6 880.00	0.05
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	EUR	5 092.26	0.10
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	EUR	5 942.53	0.10
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	EUR	-	-
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	EUR	457.62	0.29
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	EUR	9 074.38	0.07
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	EUR	354.92	0.02
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	EUR	994.48	0.31
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	EUR	10 033.05	0.07
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	EUR	1 485.12	0.13
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	EUR	213.24	0.02

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	EUR	1 314.99	0.25
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	EUR	1 416.62	0.05
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	EUR	690.88	0.02
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	EUR	-	-
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	EUR	9 259.67	3.42
LU1840472333	Amber Event Europe	N A CHF SH	EUR	-	-
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	EUR	13 877.06	0.06
LU1840469115	Amber Event Europe	N D EUR	EUR	-	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	EUR	2 119.44	0.03
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	EUR	-	-
LU2324335749	Amber Event Europe	U A USD SH	EUR	-	-
LU2324335319	Amber Event Europe	U A EUR	EUR	29 750.79	0.12
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	USD	34 271.18	4.42
LU2183934202	Graham Quant Macro	P A EUR SH	USD	-	-
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	USD	131 359.28	0.75
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	USD	2 066.58	1.09
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	USD	58 291.38	3.08
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	USD	121 692.19	0.84
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	USD	83 153.82	0.24
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	USD	40 304.25	1.01
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	USD	11 426.30	1.11
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	USD	58 711.49	1.22
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	USD	66 190.14	0.49
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	USD	78 813.14	0.52
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	USD	15 313.21	0.99
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	USD	182 591.35	1.35
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	USD	30 966.92	3.39
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	USD	10 102.38	0.79
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	USD	13 202.62	1.11
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	USD	136 200.79	0.49
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	USD	195.13	0.01
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	USD	1 682.05	0.05
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	USD	65 627.74	0.71
LU2932786952	Graham Quant Macro	U A USD X2	USD	-	-
LU2932787174	Graham Quant Macro	U A CHF SH X2	USD	-	-
LU2932787091	Graham Quant Macro	U A EUR SH X2	USD	-	-
LU2549041981	Janus Henderson Octanis	P A USD	USD	10 453.34	2.29
LU2549042799	Janus Henderson Octanis	I A CHF SH X9	USD	1 733.25	1.52
LU2549037872	Janus Henderson Octanis	I A EUR SH X9	USD	160 367.75	0.66
LU2549041395	Janus Henderson Octanis	M A USD	USD	293 353.63	1.75
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	USD	949.83	1.31
LU2549041551	Janus Henderson Octanis	M A USD X1	USD	17 005.08	1.53
LU2549042955	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH	USD	79 054.90	1.07
LU2549043177	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH X1	USD	2 517.62	1.12
LU2549038094	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH	USD	128 267.04	1.49
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	USD	10 005.62	0.36
LU2549038250	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH X1	USD	195 394.95	2.06
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	USD	64 197.17	3.16
LU2549039571	Janus Henderson Octanis	M A GBP	USD	6 167.32	2.02
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	USD	50 994.70	3.01
LU2549041718	Janus Henderson Octanis	N A USD	USD	125 302.20	0.88
LU2549043334	Janus Henderson Octanis	N A CHF SH	USD	48 021.65	0.75
LU2549038417	Janus Henderson Octanis	N A EUR SH	USD	32 049.39	0.48

For all Sub-Funds except Artemis UK Equities, the amounts of Performance Fees crystallised are different from the amounts disclosed in the statement of operations and changes in net assets due to a crystallisation date which is different from year-end.

Pour tous les Compartiments excepté Artemis UK Equities, les montants de Commissions de Performance cristallisées sont différents des montants indiqués dans l'état des opérations et des variations de l'actif net en raison de la date de cristallisation qui est différente de la fin d'exercice.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 4. Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criteria including but not limited to type of assets, size, distribution and publication requirements, type of investors, etc. and thus may vary from one Class to another.

La Société paie à la Société de Gestion un Taux Fixe de Coûts Opérationnels (« FROC ») conçu comme un pourcentage annuel de la Valeur Nette d'Inventaire de la catégorie d'Actions pour chaque Compartiment, afin de couvrir les frais opérationnels à l'exception des frais de Transaction, des intérêts débiteurs et toutes autres dépenses exceptionnelles.

Le FROC est établi par Classe d'Action selon des critères incluant notamment, mais pas exclusivement, le type et la taille des actifs, les obligations liées à la distribution et la publication, le type d'investisseurs, etc. ce qui peut, par conséquent, générer des variations d'une Classe à l'autre.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus)/Les taux effectifs du FROC (« FROC Effectif ») appliqués sont les suivants (les taux fixes maximum sont détaillés dans le Prospectus) :

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes										
	P	R	I	IM	I X *	S	M	M X *	U	U X *	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.35	0.35 ²⁾	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Fidelity Technology	0.35	0.35 ²⁾	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	0.20	0.20 ³⁾	0.15	-	-	-	0.20	0.15	0.15	-	0.20
Sands US Growth	0.35	-	0.20	-	-	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Mondrian US Equity Value	0.20	-	0.15	-	-	-	0.20	0.15	-	-	0.20 ¹⁾
American Century Emerging Markets Equity	0.40	-	0.30	-	0.13	-	0.30	0.30	-	-	0.30
William Blair US Small and Mid Cap	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
JPMorgan Eurozone Equity	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Moneta Best of France	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	0.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alpha Japan	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	-	-	0.30
Allianz All China Equity	0.35	-	0.30	-	-	-	0.30	0.30	-	-	0.30
Artemis UK Equities	0.35	-	-	-	0.14	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	0.35	-	-	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Impax US Large Cap	-	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	0.20	-	0.15	-	0.15	-	0.20	0.15	-	-	0.20
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	0.17	-	0.13	-	-	-	0.17	0.13	-	-	0.13
Baird US Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Columbia US Short Duration High Yield	0.35	-	0.22	-	-	-	0.20	0.22	-	-	0.20
Goldman Sachs Euro Credit	0.25	-	0.17	-	0.08	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Robeco Global High Yield	0.35	-	0.22	-	0.12	-	0.25	0.22	-	-	0.25
PPM America US Corporate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Income Partners RMB Debt	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.20	-	-	0.20
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Payden Emerging Market Debt	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.25	0.22	-	-	0.25
DPAM European Real Estate	0.35	-	0.25	-	-	0.10	0.25	0.25	-	-	0.25
Amber Event Europe	0.35	-	0.25	0.25	0.14	-	0.30	0.25	0.14	-	0.30
Graham Quant Macro	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	-	0.15	0.30
Janus Henderson Octanis	0.35	-	-	-	0.21	-	0.30	0.25	-	-	0.30

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

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

¹⁾ Change from/Changement de 0.15% to/à 0.20% on/le 01/10/2024

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/05/2025:

²⁾ Change from/Changement de 0.45% to/à 0.35%

³⁾ Change from/Changement de 0.30% to/à 0.20%

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

The Operational Costs include mainly:

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

Les Coûts Opérationnels comprennent principalement :

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

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

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

NOTE 5. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements.

Le Total Expense Ratio ("TER") exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	1.90	1.90
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	1.90	1.90
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	2.45	2.85
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	0.85	0.85
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.10	1.10
LU0990502501	William Blair Global Leaders	M D USD	1.10	1.10
LU1992111457	William Blair Global Leaders	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992111531	William Blair Global Leaders	M D USD X1	0.90	0.90
LU0990501446	William Blair Global Leaders	M A EUR	1.10	1.10
LU0990501529	William Blair Global Leaders	M D EUR	1.10	1.10
LU1992111614	William Blair Global Leaders	M A EUR X1	0.90	0.90
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD	1.00	1.00
LU0990502337	William Blair Global Leaders	N D USD	³⁾	1.00
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR	1.00	1.00
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	1.85	1.85
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	1.85	1.85
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	1.85	1.85
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	2.40	2.80
LU1599509053	Fidelity Technology	I A USD	0.80	0.80
LU1599507602	Fidelity Technology	I A CHF SH	0.80	0.80
LU1390458153	Fidelity Technology	M A USD	1.05	1.05
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.05	1.05
LU1992099819	Fidelity Technology	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992099900	Fidelity Technology	M D USD X1	0.90	0.90
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.05	1.05

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartment</i> s	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.05	1.05
LU1992099496	Fidelity Technology	M A EUR SH X1	0.90	0.90
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD	0.95	0.95
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.95	0.95
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH	0.95	0.95
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.95	0.95
LU2391933582	AXA IM Disruptive Innovations	P A USD	3)	1.85
LU2391932188	AXA IM Disruptive Innovations	I A CHF SH	3)	0.90
LU2391932931	AXA IM Disruptive Innovations	M A USD	3)	1.15
LU2391933079	AXA IM Disruptive Innovations	M D USD	3)	1.15
LU2391933152	AXA IM Disruptive Innovations	M A USD X1	3)	0.90
LU2391933236	AXA IM Disruptive Innovations	M D USD X1	3)	0.90
LU2391929713	AXA IM Disruptive Innovations	M A CHF SH	3)	1.15
LU2391934630	AXA IM Disruptive Innovations	M A EUR SH	3)	1.15
LU2391934713	AXA IM Disruptive Innovations	M D EUR SH	3)	1.15
LU2391933400	AXA IM Disruptive Innovations	N D USD	3)	1.05
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	1.95	1.95
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	1.95	1.95
LU1599514301	Sands US Growth	I A USD	0.90	0.90
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.15	1.15
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.15	1.15
LU1992109121	Sands US Growth	M A USD X1	3)	0.90
LU1992109394	Sands US Growth	M D USD X1	0.90	0.90
LU0990496183	Sands US Growth	M A EUR	1.15	1.15
LU0990499369	Sands US Growth	M A EUR SH	1.15	1.15
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.15	1.15
LU1992108230	Sands US Growth	M A EUR SH X1	0.90	0.90
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD	1.05	1.05
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD	1.05	1.05
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR	1.05	1.05
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP	1.05	1.05
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP	1.05	1.05
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH	1.05	1.05
LU1075107455	Mondrian US Equity Value	P A USD	0.90	1.16
LU1075108347	Mondrian US Equity Value	P A EUR SH	0.90	1.16
LU1599507271	Mondrian US Equity Value	I A USD	0.60	0.64
LU1075107299	Mondrian US Equity Value	M A USD	0.70	0.75
LU1075107372	Mondrian US Equity Value	M D USD	0.70	0.75
LU1992098258	Mondrian US Equity Value	M D USD X1	0.60	0.62
LU1075108180	Mondrian US Equity Value	M A EUR SH	3)	0.75
LU1075108263	Mondrian US Equity Value	M D EUR SH	0.70	0.75
LU1075230737	Mondrian US Equity Value	M D GBP	0.70	0.75
LU1992098092	Mondrian US Equity Value	M D GBP X1	3)	0.62
LU1992097953	Mondrian US Equity Value	M D GBP SH X1	3)	0.62
LU1075106994	Mondrian US Equity Value	N A USD	0.65	0.67
LU1075107026	Mondrian US Equity Value	N D USD	3)	0.67
LU1370679786	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A USD SH	3)	2.25
LU1370678622	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A JPY	3)	2.25
LU1599514723	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A CHF SH	3)	1.10
LU1599517825	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY	3)	1.10
LU1370679513	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A USD SH	3)	1.40

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1370681501	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A CHF SH	3)	1.40
LU1370680529	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A EUR SH	3)	1.40
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	3)	1.40
LU1370678465	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY	3)	1.40
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	3)	1.40
LU1992110053	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY X1	3)	0.95
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1	3)	0.95
LU1370679356	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A USD SH	3)	1.25
LU1370678200	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A JPY	3)	1.25
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	3)	1.25
LU1605735031	American Century Emerging Markets Equity	P A USD	2.05	2.05
LU1605737672	American Century Emerging Markets Equity	P A CHF SH	2.05	2.05
LU1605736435	American Century Emerging Markets Equity	P A EUR SH	2.05	2.05
LU1605734497	American Century Emerging Markets Equity	I A USD	1.05	1.05
LU2034719711	American Century Emerging Markets Equity	I A USD X9	0.83	0.83
LU1605736948	American Century Emerging Markets Equity	I A CHF SH	3)	1.05
LU1605734653	American Century Emerging Markets Equity	M A USD	1.25	1.25
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	1.25	1.25
LU1992114980	American Century Emerging Markets Equity	M A USD X1	1.00	1.00
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	1.00	1.00
LU1605737169	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH	1.25	1.25
LU1992090198	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH X1	3)	1.00
LU1605735890	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH	1.25	1.25
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	1.25	1.25
LU1992090354	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH X1	3)	1.00
LU1605734810	American Century Emerging Markets Equity	N A USD	1.15	1.15
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	1.15	1.15
LU1605736195	American Century Emerging Markets Equity	N A EUR SH	1.15	1.15
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.00	2.00
LU1605741351	William Blair US Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.00	2.00
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.00	1.00
LU1605741864	William Blair US Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.00	1.00
LU1605739611	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD	1.20	1.20
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.20	1.20
LU1992112695	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD X1	0.95	0.95
LU1992112778	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD X1	0.95	0.95
LU1605742086	William Blair US Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.20	1.20
LU1605740890	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.20	1.20
LU1605740973	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.20	1.20
LU1992112422	William Blair US Small and Mid Cap	M D GBP SH X1	0.95	0.95
LU1605739884	William Blair US Small and Mid Cap	N A USD	1.10	1.10
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.10	1.10
LU1605742243	William Blair US Small and Mid Cap	N A CHF SH	1.10	1.10
LU2080267391	Lombard Odier ERLWI Europe Equity	P A EUR	0.25	0.25
LU2191968812	Alpha Japan	P A USD SH	1.85	1.85
LU2191966014	Alpha Japan	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2191967418	Alpha Japan	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2191964589	Alpha Japan	P A JPY	1.85	1.85
LU2191964662	Alpha Japan	P D JPY	1.85	1.85
LU2191965123	Alpha Japan	I A CHF SH	0.85	0.85
LU2191963698	Alpha Japan	I A JPY	0.85	0.85

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU2191963854	Alpha Japan	I A JPY X9	0.70	0.70
LU2191968143	Alpha Japan	M A USD SH	1.15	1.15
LU2191965479	Alpha Japan	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2191966873	Alpha Japan	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2191967095	Alpha Japan	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU2191963938	Alpha Japan	M A JPY	1.15	1.15
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	1.15	1.15
LU2191964159	Alpha Japan	M A JPY X1	0.85	0.85
LU2191964233	Alpha Japan	M D JPY X1	0.85	0.85
LU2191965800	Alpha Japan	N A CHF SH	1.05	1.05
LU2191967251	Alpha Japan	N A EUR SH	1.05	1.05
LU2191964316	Alpha Japan	N A JPY	1.05	1.05
LU2191964407	Alpha Japan	N D JPY	1.05	-
LU2250044802	Allianz All China Equity	P A USD	1.60	1.60
LU2250046419	Allianz All China Equity	P A CHF SH	1.60	1.60
LU2250047904	Allianz All China Equity	P A EUR SH	1.60	1.60
LU2250043580	Allianz All China Equity	I A USD	0.95	0.95
LU2250045361	Allianz All China Equity	I A CHF SH	0.95	0.95
LU2250044471	Allianz All China Equity	M A USD	1.15	1.15
LU2250044554	Allianz All China Equity	M D USD	1.15	1.15
LU2250044638	Allianz All China Equity	M A USD X1	0.95	0.95
LU2250044711	Allianz All China Equity	M D USD X1	0.95	0.95
LU2250046096	Allianz All China Equity	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2250046179	Allianz All China Equity	M D CHF SH	1.15	1.15
LU2583356949	Allianz All China Equity	M A EUR	1.15	1.15
LU2250047573	Allianz All China Equity	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2250047656	Allianz All China Equity	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2250049199	Allianz All China Equity	M A GBP SH	³⁾	1.15
LU2250044125	Allianz All China Equity	N A USD	1.05	1.05
LU2250044398	Allianz All China Equity	N D USD	1.05	1.05
LU2250045874	Allianz All China Equity	N A CHF SH	³⁾	1.05
LU2331965413	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	P A EUR	1.70	³⁾
LU2331966650	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M A USD SH	1.10	-
LU2331965090	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M A EUR	1.10	1.00
LU2331965173	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M D EUR	1.10	1.00
LU2331965256	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M A EUR X1	1.00	0.75
LU2331965330	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M D EUR X1	1.00	-
LU2331964879	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	N A EUR	1.05	0.90
LU2331964952	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	N D EUR	1.05	0.90
LU2498900658	Impax US Large Cap	P A EUR SH	³⁾	1.80
LU2498899389	Impax US Large Cap	I A USD	0.85	0.85
LU2498910020	Impax US Large Cap	M A USD	1.05	1.05
LU2498910293	Impax US Large Cap	M D USD	1.05	1.05
LU2498910376	Impax US Large Cap	M A USD X1	0.85	0.85
LU2498910459	Impax US Large Cap	M D USD X1	0.85	0.85
LU2498912661	Impax US Large Cap	M A CHF SH	1.05	1.05
LU2523928666	Impax US Large Cap	M A EUR	1.05	1.05
LU2498899892	Impax US Large Cap	M A EUR SH	³⁾	1.05
LU2498899975	Impax US Large Cap	M D EUR SH	³⁾	1.05
LU2498900062	Impax US Large Cap	M A EUR SH X1	0.85	0.85

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartment</i> s	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU2498900146	Impax US Large Cap	M D EUR SH X1	3)	0.85
LU2498907828	Impax US Large Cap	M D GBP SH X1	0.85	0.85
LU2498910533	Impax US Large Cap	N A USD	3)	0.95
LU2498910616	Impax US Large Cap	N D USD	3)	0.95
LU2756376617	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	P A USD	0.95	0.95
LU2756375130	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	P A EUR SH	0.95	-
LU2756372897	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I A USD	0.65	0.65
LU2756375726	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I D USD X9	0.65	0.65
LU2756375999	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A USD	0.75	0.75
LU2756376021	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD	0.75	0.75
LU2756376294	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A USD X1	0.65	0.65
LU2756376377	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.65	0.65
LU2756377698	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A CHF SH	0.75	0.75
LU2756373432	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	0.75	0.75
LU2756373606	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	0.65	0.65
LU2756375056	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D GBP SH X1	0.65	0.65
LU2756376450	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N A USD	0.70	0.70
LU2756376534	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N D USD	0.70	0.70
LU2756373861	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N A EUR SH	0.70	-
LU3021382653	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	P A EUR SH	0.89	-
LU3021380368	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	I A USD	0.43	-
LU3021383461	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	I A CHF SH	0.43	-
LU3021380798	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M A USD	0.49	-
LU3021380871	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D USD	0.49	-
LU3021383891	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M A CHF SH	0.49	-
LU3021383974	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D CHF SH	0.49	-
LU3021384196	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M A CHF SH X1	0.43	-
LU3021381929	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M A EUR SH	0.49	-
LU3021382067	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D EUR SH	0.49	-
LU3021382141	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M A EUR SH X1	0.43	-
LU3021382224	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D EUR SH X1	0.43	-
LU3021383032	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D GBP SH	0.49	-
LU3021383206	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D GBP SH X1	0.43	-
LU3021381176	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N A USD	0.45	-
LU3021384352	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N A CHF SH	0.45	-
LU3021384436	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N D CHF SH	0.45	-
LU3021382497	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N A EUR SH	0.45	-
LU1511583400	Baird US Aggregate Bond	P A USD	1.10	1.10
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.52	0.52
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.65	0.65
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.65	0.65
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.52	0.52
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.65	0.65
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	3)	0.65
LU1992094000	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH X1	0.52	0.52
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.60	0.60
LU1511583319	Baird US Aggregate Bond	N D USD	0.60	0.60
LU1511584630	Baird US Aggregate Bond	N A EUR SH	0.60	-
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	3)	1.10
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	3)	0.65
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	3)	0.65

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1992095312	Baird US Short Duration Bond	M A USD X1	³⁾	0.47
LU1992095403	Baird US Short Duration Bond	M D USD X1	³⁾	0.47
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	³⁾	0.60
LU1511579630	Baird US Short Duration Bond	N A EUR SH	³⁾	0.60
LU1605720355	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A EUR	1.10	1.10
LU1605720439	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P D EUR	1.10	1.10
LU1605719779	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I D EUR	0.52	0.52
LU1605721080	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A USD SH	³⁾	0.65
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.65	0.65
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.65	0.65
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.65	0.65
LU1992101060	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR X1	0.57	0.57
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.57	0.57
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.60	0.60
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.60	0.60
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.60	0.60
LU1515321955	Columbia US Short Duration High Yield	P A USD	1.60	1.60
LU1515324546	Columbia US Short Duration High Yield	P A CHF SH	1.60	1.60
LU1515321286	Columbia US Short Duration High Yield	I A USD	0.82	0.82
LU1515323738	Columbia US Short Duration High Yield	I A CHF SH	0.82	0.82
LU1515321443	Columbia US Short Duration High Yield	M A USD	1.00	1.00
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.00	1.00
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1	0.62	0.62
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.00	1.00
LU1992096559	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH X1	0.62	0.62
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.00	1.00
LU1992096716	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH X1	0.62	0.62
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.00	1.00
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.90	0.90
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.90	0.90
LU1711565306	Goldman Sachs Euro Credit	P A EUR	1.25	1.25
LU1711567260	Goldman Sachs Euro Credit	I A CHF SH	0.57	0.57
LU1711564754	Goldman Sachs Euro Credit	I A EUR	0.57	0.57
LU1711564838	Goldman Sachs Euro Credit	I D EUR	0.57	-
LU2034721535	Goldman Sachs Euro Credit	I A EUR X9	0.38	0.38
LU1711566379	Goldman Sachs Euro Credit	M D USD SH	0.80	0.80
LU1711567427	Goldman Sachs Euro Credit	M A CHF SH	0.80	0.80
LU1711564911	Goldman Sachs Euro Credit	M A EUR	0.80	0.80
LU1711565058	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR	0.80	0.80
LU1992105483	Goldman Sachs Euro Credit	M A EUR X1	0.47	0.47
LU1992105566	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR X1	0.47	0.47
LU1711568748	Goldman Sachs Euro Credit	M A GBP SH	³⁾	0.80
LU1711568821	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1992105723	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH X1	0.47	0.47
LU1711567773	Goldman Sachs Euro Credit	N A CHF SH	0.70	0.70
LU1711565132	Goldman Sachs Euro Credit	N A EUR	0.70	0.70
LU1711565215	Goldman Sachs Euro Credit	N D EUR	0.70	0.70
LU1711577574	Robeco Global High Yield	P A USD	1.20	1.44
LU1711578622	Robeco Global High Yield	P A CHF SH	1.20	1.44
LU1711576337	Robeco Global High Yield	P A EUR SH	1.20	1.44
LU2841141323	Robeco Global High Yield	I D USD X9	0.62	0.62

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1711578036	Robeco Global High Yield	I A CHF SH	0.72	0.78
LU2841141679	Robeco Global High Yield	I D CHF SH X9	0.62	0.62
LU2841141596	Robeco Global High Yield	I D EUR SH X9	0.62	0.62
LU2841141752	Robeco Global High Yield	I D GBP SH X9	0.62	0.62
LU1711577061	Robeco Global High Yield	M A USD	0.80	0.95
LU1711577145	Robeco Global High Yield	M D USD	0.80	0.95
LU1992111291	Robeco Global High Yield	M A USD X1	0.72	0.72
LU1711578200	Robeco Global High Yield	M A CHF SH	0.80	0.95
LU1711578382	Robeco Global High Yield	M D CHF SH	0.80	0.95
LU1711575958	Robeco Global High Yield	M A EUR SH	0.80	0.95
LU1711576097	Robeco Global High Yield	M D EUR SH	0.80	0.95
LU1992110640	Robeco Global High Yield	M A EUR SH X1	0.72	0.78
LU1992110723	Robeco Global High Yield	M D EUR SH X1	0.72	0.72
LU1711579604	Robeco Global High Yield	M A GBP SH	0.80	0.95
LU1711579786	Robeco Global High Yield	M D GBP SH	0.80	0.95
LU1992111028	Robeco Global High Yield	M D GBP SH X1	0.72	-
LU1711577228	Robeco Global High Yield	N A USD	0.75	0.87
LU1711577491	Robeco Global High Yield	N D USD	0.75	0.87
LU1711578465	Robeco Global High Yield	N A CHF SH	0.75	0.87
LU1711578549	Robeco Global High Yield	N D CHF SH	0.75	0.87
LU1711576170	Robeco Global High Yield	N A EUR SH	0.75	0.87
LU1711576253	Robeco Global High Yield	N D EUR SH	0.75	0.87
LU1823398497	PPM America US Corporate Bond	P A USD	1.25	1.25
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	1.25	1.25
LU1823397762	PPM America US Corporate Bond	I A USD	0.57	0.57
LU1823397929	PPM America US Corporate Bond	M A USD	0.80	0.80
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.80	0.80
LU1992107851	PPM America US Corporate Bond	M A USD X1	0.57	0.57
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.57	0.57
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.80	0.80
LU1823399115	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH	0.80	0.80
LU1823401549	PPM America US Corporate Bond	M A GBP SH	0.80	0.80
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1992107778	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH X1	0.57	0.57
LU1823398141	PPM America US Corporate Bond	N A USD	0.70	0.70
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.70	0.70
LU1075801230	Income Partners RMB Debt	P A USD	1.15	1.15
LU1075816931	Income Partners RMB Debt	P A CNH	1.15	1.15
LU1599510143	Income Partners RMB Debt	I A CNH	0.57	0.57
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	0.70	0.70
LU1075800851	Income Partners RMB Debt	M D USD	0.70	0.70
LU1992103439	Income Partners RMB Debt	M D USD X1	0.60	0.60
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	0.70	0.70
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	0.70	0.70
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	0.70	0.70
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	0.70	0.70
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH	0.65	0.65
LU1075816345	Income Partners RMB Debt	N D CNH	0.65	0.65
LU1517942626	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A USD	1.75	1.75
LU1517942972	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D USD	3)	1.75
LU1517945488	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A CHF SH	1.75	1.75

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartment</i> s	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1517944168	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A EUR SH	1.75	1.75
LU1517944242	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D EUR SH	1.75	1.75
LU1517942030	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I A USD	0.95	0.95
LU1517944754	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I A CHF SH	0.95	0.95
LU1517942204	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A USD	1.15	1.15
LU1517942386	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD	1.15	1.15
LU1992092640	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A USD X1	0.85	0.85
LU1992092723	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD X1	0.85	0.85
LU1517945058	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A CHF SH	1.15	1.15
LU1517945132	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D CHF SH	1.15	1.15
LU1517943608	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A EUR SH	1.15	1.15
LU1517943780	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH	1.15	1.15
LU1992092053	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU1992092137	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.85	0.85
LU1538865715	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D GBP	1.15	1.15
LU1517942469	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A USD	1.05	1.05
LU1517946536	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A GBP SH	1.05	1.05
LU1823377228	Payden Emerging Market Debt	P D USD	1.40	1.40
LU1823379604	Payden Emerging Market Debt	P A CHF SH	1.40	1.40
LU1823378382	Payden Emerging Market Debt	P A EUR SH	1.40	1.40
LU1823376410	Payden Emerging Market Debt	I A USD	0.72	0.72
LU2034721881	Payden Emerging Market Debt	I A USD X9	0.63	0.63
LU1823378978	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH	0.72	0.72
LU2034721618	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH X9	0.63	0.63
LU1823377731	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH	0.72	-
LU2034721709	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH X9	0.63	0.63
LU2332547384	Payden Emerging Market Debt	I A GBP SH X9	0.63	0.63
LU1823376766	Payden Emerging Market Debt	M A USD	0.85	0.85
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.85	0.85
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.77	0.77
LU1823379273	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH	0.85	0.85
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.85	0.85
LU1823377905	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH	0.85	0.85
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.85	0.85
LU1992106457	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH X1	0.77	0.77
LU1992106531	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH X1	0.77	0.77
LU1823380362	Payden Emerging Market Debt	M A GBP SH	0.85	-
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.85	0.85
LU1823376923	Payden Emerging Market Debt	N A USD	0.80	0.80
LU1823377061	Payden Emerging Market Debt	N D USD	0.80	0.80
LU1823379430	Payden Emerging Market Debt	N A CHF SH	0.80	0.80
LU1823378119	Payden Emerging Market Debt	N A EUR SH	0.80	0.80
LU1823378200	Payden Emerging Market Debt	N D EUR SH	0.80	0.80
LU1515332051	DPAM European Real Estate	P A CHF SH	1.75	1.75
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.75	1.75
LU1515330600	DPAM European Real Estate	I A CHF SH	0.95	0.95
LU1515326590	DPAM European Real Estate	I A EUR	³⁾	0.95
LU2323048129	DPAM European Real Estate	S D EUR	0.10	0.10
LU1515328455	DPAM European Real Estate	M A USD SH	1.15	1.15
LU1515328703	DPAM European Real Estate	M D USD SH	1.15	1.15
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.15	1.15

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.15	1.15
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.15	1.15
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.15	1.15
LU1992098506	DPAM European Real Estate	M A EUR X1	0.80	0.80
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.80	0.80
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	1.15	1.15
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.80	0.80
LU1515331673	DPAM European Real Estate	N A CHF SH	3)	1.05
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.05	1.05
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	3)	1.05

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Performance</i>	<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Perform.</i>
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2025 ¹⁾	30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU0990494303	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A USD	0.69	0.69	-	0.72	0.72	-
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	0.69	0.69	-	0.72	0.72	-
LU1014866054	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A EUR SH	0.69	0.70	0.01	0.72	0.72	-
LU0990494568	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R A USD	0.92	0.92	-	1.14	1.14	-
LU1599523476	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I A USD	0.40	0.40	-	0.41	0.41	-
LU0990494139	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD	0.49	0.50	0.01	0.51	0.51	-
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	0.49	0.50	0.01	0.51	0.51	-
LU1992113230	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD X1	0.40	0.41	0.01	0.41	0.41	-
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.40	0.41	0.01	0.41	0.41	-
LU1014866724	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR	0.49	0.49	-	0.51	0.51	-
LU1014865833	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	0.49	0.49	-	0.51	0.51	-
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	0.49	0.58	0.09	0.51	0.51	-
LU1992112851	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	0.40	0.42	0.02	0.41	0.41	-
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	0.40	0.40	-	0.41	0.41	-
LU0990493917	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N A USD	0.45	0.46	0.01	0.46	0.46	-
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	0.45	0.46	0.01	0.46	0.46	-
LU1599523989	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	U A USD	0.35	0.35	-	-	-	-
LU1711572005	JPMorgan Eurozone Equity	P A USD SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711570645	JPMorgan Eurozone Equity	P A EUR	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711574803	JPMorgan Eurozone Equity	P A GBP SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711572690	JPMorgan Eurozone Equity	I A CHF SH	0.80	0.82	0.02	0.80	0.80	-
LU1711570058	JPMorgan Eurozone Equity	I A EUR	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711571619	JPMorgan Eurozone Equity	M A USD SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711572856	JPMorgan Eurozone Equity	M A CHF SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570215	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
	Compartiments	Classe	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2025 ¹⁾	30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1992103785	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR X1	0.80	0.87	0.07	0.80	0.80	-
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711574472	JPMorgan Eurozone Equity	M A GBP SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711571882	JPMorgan Eurozone Equity	N A USD SH	0.90	0.90	-	-	-	-
LU1711570488	JPMorgan Eurozone Equity	N A EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.15	2.15	-	2.40	2.40	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.35	1.35	-	1.60	1.60	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	1.45	1.45	-	1.70	1.70	-
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	1.45	1.45	-	1.70	1.70	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	1.00	1.00	-	1.25	1.25	-
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	1.00	1.00	-	1.25	1.25	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.45	1.45	-	1.70	1.70	-
LU2250041451	Artemis UK Equities	P A EUR SH	1.45	1.75	0.30	1.56	1.56	-
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	1.45	1.67	0.22	1.56	1.56	-
LU2250037004	Artemis UK Equities	I A GBP	3)	3)	3)	0.79	0.79	-
LU2250037343	Artemis UK Equities	I D GBP X9	0.64	0.64	-	-	-	-
LU2250042772	Artemis UK Equities	M A USD SH	0.85	1.44	0.59	0.90	0.90	-
LU2250040990	Artemis UK Equities	M A EUR SH	0.85	1.14	0.29	0.90	0.90	-
LU2250041295	Artemis UK Equities	M A EUR SH X1	3)	3)	3)	0.82	0.82	-
LU2250037772	Artemis UK Equities	M A GBP	0.85	1.07	0.22	0.90	0.90	-
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	0.85	1.13	0.28	0.90	0.90	-
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	0.75	1.03	0.28	0.79	0.79	-
LU2250040644	Artemis UK Equities	N A EUR SH	0.80	1.10	0.30	0.84	0.84	-
LU2250037426	Artemis UK Equities	N A GBP	0.80	1.11	0.31	0.84	0.84	-
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	0.80	0.96	0.16	0.84	0.84	-
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	2.35	2.35	-	2.35	3.87	1.52
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	1.50	2.62	1.12	1.50	3.66	2.16
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	0.80	0.91	0.11	0.80	2.44	1.64
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	1.50	1.50	-	1.50	3.32	1.82
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	0.64	0.65	0.01	0.64	1.96	1.32
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	0.80	0.81	0.01	0.80	3.02	2.22
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	0.25	0.25	-	0.25	0.25	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	1.80	1.85	0.05	1.80	3.57	1.77
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	1.55	1.65	0.10	1.55	3.97	2.42
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	1.80	1.90	0.10	1.80	2.78	0.98
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.55	3.09	1.54
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	0.95	1.24	0.29	0.95	2.71	1.76
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	1.80	1.87	0.07	1.80	3.24	1.44
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	1.80	1.82	0.02	1.80	2.46	0.66
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.55	1.86	0.31	1.55	3.55	2.00
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	0.95	1.02	0.07	0.95	2.85	1.90
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	0.95	1.08	0.13	0.95	2.95	2.00
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	1.80	1.82	0.02	1.80	3.97	2.17
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.55	1.80	0.25	1.55	3.56	2.01
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	0.95	1.00	0.05	0.95	3.09	2.14
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	1.60	1.62	0.02	1.60	3.92	2.32
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.30	1.30	-	1.30	3.29	1.99
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	1.30	4.72	3.42	1.30	3.61	2.31
LU1840472333	Amber Event Europe	N A CHF SH	1.60	1.60	-	1.60	1.60	-
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	1.60	1.66	0.06	1.60	3.40	1.80

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
	Compartiments	Classe	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			30/09/2025 ¹⁾	30/09/2025 ¹⁾	30/09/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1840469115	Amber Event Europe	N D EUR	1.60	1.60	-	1.60	1.60	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	1.30	1.33	0.03	1.30	2.89	1.59
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.30	1.30	-	1.30	2.91	1.61
LU2324335749	Amber Event Europe	U A USD SH	0.89	0.89	-	-	-	-
LU2324335319	Amber Event Europe	U A EUR	0.95	1.07	0.12	-	-	-
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	2.05	6.47	4.42	1.93	2.69	0.76
LU2183934202	Graham Quant Macro	P A EUR SH	2.05	2.05	-	-	-	-
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	0.95	1.70	0.75	0.83	1.44	0.61
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	1.40	2.49	1.09	1.10	4.48	3.38
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	0.95	4.03	3.08	0.83	0.86	0.03
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	0.95	1.79	0.84	0.83	1.98	1.15
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	1.50	1.74	0.24	1.38	1.67	0.29
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	1.50	2.51	1.01	1.38	1.79	0.41
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	1.10	2.21	1.11	0.98	0.98	0.00
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	1.10	2.32	1.22	0.98	1.61	0.63
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	1.50	1.99	0.49	1.38	2.28	0.90
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	1.50	2.02	0.52	1.38	2.01	0.63
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	1.50	2.49	0.99	1.38	1.40	0.02
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	1.10	2.45	1.35	0.98	1.22	0.24
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	1.10	4.49	3.39	0.98	1.75	0.77
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	1.50	2.29	0.79	1.38	2.01	0.63
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	1.10	2.21	1.11	0.98	1.44	0.46
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	1.45	1.94	0.49	1.27	1.68	0.41
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	1.45	1.46	0.01	1.27	1.27	0.00
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	1.45	1.50	0.05	1.27	1.34	0.07
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	1.10	1.81	0.71	0.86	1.64	0.78
LU2932786952	Graham Quant Macro	U A USD X2	1.25	1.25	-	-	-	-
LU2932787174	Graham Quant Macro	U A CHF SH X2	1.25	1.25	-	-	-	-
LU2932787091	Graham Quant Macro	U A EUR SH X2	1.25	1.25	-	-	-	-
LU2549041981	Janus Henderson Octanis	P A USD	2.35	4.64	2.29	2.35	2.35	-
LU2549042799	Janus Henderson Octanis	I A CHF SH X9	1.31	2.83	1.52	1.31	1.31	-
LU2549037872	Janus Henderson Octanis	I A EUR SH X9	1.31	1.97	0.66	1.31	1.31	-
LU2549041395	Janus Henderson Octanis	M A USD	1.80	3.55	1.75	1.80	1.80	-
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	3)	3)	3)	1.80	1.80	-
LU2549041551	Janus Henderson Octanis	M A USD X1	1.35	2.88	1.53	1.35	1.35	-
LU2549042955	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH	1.80	2.87	1.07	1.80	1.80	-
LU2549043177	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH X1	1.35	2.47	1.12	1.35	1.35	-
LU2549038094	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH	1.80	3.29	1.49	1.80	1.80	-
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	1.80	2.16	0.36	1.80	1.80	-
LU2549038250	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH X1	1.35	3.41	2.06	1.35	1.35	-
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	1.35	4.51	3.16	1.35	1.35	-
LU2549039571	Janus Henderson Octanis	M A GBP	1.80	3.82	2.02	1.80	1.80	-
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	1.35	4.36	3.01	1.35	1.35	-
LU2549041718	Janus Henderson Octanis	N A USD	1.55	2.43	0.88	1.55	1.55	-
LU2549043334	Janus Henderson Octanis	N A CHF SH	1.55	2.30	0.75	1.55	1.55	-
LU2549038417	Janus Henderson Octanis	N A EUR SH	1.55	2.03	0.48	1.55	1.55	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2024 (or annualised from date of first subscription) to 30/09/2025/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2024 (ou annualisé depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2025

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2023 (or annualised from date of first subscription) to 30/09/2024/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2023 (ou annualisé depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2024

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant l'exercice sous revue

⁴⁾ The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallisation amounts paid during the year under review/Le TER avec Commissions de Performance a été calculé en tenant compte des Commissions de Performance payées à la fin de la Période de Performance et des montants cristallisés payés au cours de l'exercice sous revue

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 6. Investment Managers/Gérants

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Au cours de l'exercice, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
AXA IM Disruptive Innovations	AXA Investment Managers UK Ltd (up to/jusqu'au 24/01/2025)
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	JP Morgan Asset Management (UK) Limited J.P. Morgan Investment Management Inc. as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
Sands US Growth	Sands Capital Management, L.L.C.
Mondrian US Equity Value	Mondrian Investment Partners Limited
SMAM Japan Small and Mid Cap	Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited (up to/jusqu'au 28/07/2025)
American Century Emerging Markets Equity	American Century Investment Management, Inc.
William Blair US Small and Mid Cap	William Blair Investment Management, LLC
JPMorgan Eurozone Equity	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Moneta Best of France	Moneta Asset Management
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	Bank Lombard Odier & Co Ltd/Banque Lombard Odier & Cie SA
Alpha Japan	Alpha Japan Asset Advisors Ltd
Allianz All China Equity	Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
Artemis UK Equities	Artemis Investment Management LLP
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	AXA Investment Managers Paris (up to/jusqu'au 30/09/2024) Comgest S.A. (as from/dès le 01/10/2024) Comgest Asset Management International Limited as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant (as from/dès le 01/10/2024)
Impax US Large Cap	Impax Asset Management LLC
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	Robeco Institutional Asset Management B.V.
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	RBC Global Asset Management (UK) Limited (as from/dès le 27/05/2025) RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant (as from/dès le 27/05/2025)
Baird US Aggregate Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Baird US Short Duration Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated (up to/jusqu'au 20/06/2025)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Franklin Templeton Investment Management Limited
Columbia US Short Duration High Yield	Columbia Management Investment Advisers, LLC
Goldman Sachs Euro Credit	Goldman Sachs Asset Management B.V.
Robeco Global High Yield	Robeco Institutional Asset Management B.V.
PPM America US Corporate Bond	PPM America, Inc.
Income Partners RMB Debt	Income Partners Asset Management (HK) Limited
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Payden Emerging Market Debt	Payden & Rygel
DPAM European Real Estate	Degroof Petercam Asset Management S.A.
Amber Event Europe	Amber Capital UK LLP
Graham Quant Macro	Graham Capital Management, L.P. Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
Janus Henderson Octanis	Janus Henderson Investors UK Limited

NOTE 7. Transaction Costs/Frais de Transaction

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depositary Transaction Fees, Sub-Depositary Transaction Fees and Broker Fees.

For the year ended 30 September 2025, these Transaction Costs are included in the Statement of operations and changes in net assets.

Les Frais de Transaction supportés par la Société, liés aux achats et ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de Frais de Transaction du Dépositaire et Sous-Dépositaire, ainsi que de Frais de courtage.

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2025, les montants des Frais de Transaction sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

NOTE 8. Taxes

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2025, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the amended 2010 Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, R, I, IM, M, U and N Shares.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in Shares of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2025, la Société a été soumise à une taxe sur les SICAV luxembourgeoises dont le taux est fixé à 0.01% par an sur les Actions de la Classe S (réservée aux investisseurs institutionnels au sens de la Loi modifiée de 2010) et à 0.05% par an sur les Actions des Classes P, R, I, IM, M, U et N.

La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la Société investie dans des Parts d'autres organismes de placements collectifs qui ont déjà versé cette taxe conformément aux dispositions statutaires de la Loi.

Other Taxes/Autres taxes et impôts

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Selon les législations fiscales étrangères en vigueur, certains impôts à la source pourront être déduits des intérêts et dividendes et des taxes sur gains de capitaux peuvent être payées à différents taux.

NOTE 9. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Le tableau suivant indique les montants de collateral détenus et versés afin de gérer le risque de contrepartie sur les produits dérivés OTC :

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral cash paid by the Fund in favour of the counterparty	Collateral cash held by the counterparty in favour of the Fund
Compartiments	Contrepartie	Devise	Collateral versé en cash par le Fonds en faveur de la contrepartie	Collateral détenu en cash par la contrepartie en faveur du Fonds
Fidelity Technology	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	50 000.00	-
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	20 000.00	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	300 000.00	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	BNP Paribas	USD	-	90 000.00
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	Citibank London	USD	7 980 000.00	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 140 224.55	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	JP Morgan London	USD	320 000.00	-
Goldman Sachs Euro Credit	JP Morgan London	EUR	-	1 610 000.00
Goldman Sachs Euro Credit	Morgan Stanley London	EUR	-	630 000.00
Robeco Global High Yield	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	-	2 270 000.00
Robeco Global High Yield	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	951 750.00	-
PPM America US Corporate Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	200 000.00	-
Income Partners RMB Debt	HSBC Luxembourg	USD	7 017.40	-
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	140 000.00	-
Payden Emerging Market Debt	BNP Paribas	USD	-	310 000.00
Payden Emerging Market Debt	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	3 500 000.00	-
Payden Emerging Market Debt	HSBC Luxembourg	USD	580 000.00	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs New York	EUR	20 944 315.46	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs New York	CHF	2.87	-
Graham Quant Macro	Morgan Stanley London	USD	2 507 183.00	-
Graham Quant Macro	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	70 000.00	-
Janus Henderson Octanis	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	90 000.00	-

The following table reports the securities partially or totally held by the broker as collateral against OTC derivatives positions/Le tableau suivant indique les titres partiellement ou totalement détenus par le courtier comme collateral contre les produits dérivés OTC :

Sub-Fund/Compartiment	Securities/Titres	Currency/Devise	Market Value/Valeur de marché
Amber Event Europe	GERMAN TREASURY BILL ZCP 13-05-26	EUR	9 881 500.00

NOTE 10. Co-Management/Cogestion

In order to reduce operational and administrative charges whilst allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of any Sub-Fund will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment schemes or that part or all of the Sub-Funds will be co-managed among themselves.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, le Conseil d'Administration peut décider que l'intégralité ou une partie des actifs d'un Compartiment soit cogérée avec des actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif établis au Luxembourg ou que l'intégralité ou une partie des Compartiments soit cogérée entre eux.

As at 30 September 2025, co-management was applied for the Graham Quant Macro Sub-Fund/Au 30 septembre 2025, la cogestion a été appliquée pour le Compartiment Graham Quant Macro.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 11. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorised Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

Sous réserve du respect des Lois et Réglementations applicables, la Société a autorisé les Gérants à recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par un Compartiment en vertu d'accords de soft commission, de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers; soit (ii) des charges périodiques imputées à un Compartiment par le Gérant à des taux devant être validés par la Société et facturées comme autres commissions au Compartiment concerné. Dans la mesure autorisée par les Lois et Réglementations applicables et sous réserve de ces Lois et Réglementations, les Gérants situés hors de l'Union Européenne peuvent recevoir des analyses financières incluses dans les services d'exécution de négoce fournis par un courtier ou opérateur particulier.

NOTE 12. Dividend Distribution/Distribution de dividendes

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2025. The ex-date dividend was 2 December 2025 and the payment date was 10 December 2025.

La Société a payé un dividende aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2025. La date de détachement du dividende était le 2 décembre 2025 et la date de paiement était le 10 décembre 2025.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	0.18
LU1992099900	Fidelity Technology	M D USD X1	0.36
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	0.09
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.32
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.13
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	0.07
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	0.16
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.20
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	0.08
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	0.10
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	0.19
LU1075107372	Mondrian US Equity Value	M D USD	0.17
LU1992098258	Mondrian US Equity Value	M D USD X1	0.19
LU1075108263	Mondrian US Equity Value	M D EUR SH	0.11
LU1075230737	Mondrian US Equity Value	M D GBP	0.21
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	0.08
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	0.11
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	0.06
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	0.09
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	0.30
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	0.33
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	0.32
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	0.05
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	0.08
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	0.21
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	25
LU2191964233	Alpha Japan	M D JPY X1	36
LU2191964407	Alpha Japan	N D JPY	20
LU2250044711	Allianz All China Equity	M D USD X1	0.07
LU2250046179	Allianz All China Equity	M D CHF SH	0.04
LU2250047656	Allianz All China Equity	M D EUR SH	0.05
LU2250044398	Allianz All China Equity	N D USD	0.06
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	0.30
LU2250037343	Artemis UK Equities	I D GBP X9	0.37
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	0.37

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	0.39
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	0.36
LU2331965330	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M D EUR X1	0.05
LU2331964952	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	N D EUR	0.08
LU2756375726	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I D USD X9	0.25
LU2756376021	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD	0.24
LU2756376377	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.25
LU2756375056	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D GBP SH X1	0.25
LU2756376534	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N D USD	0.25
LU3021380871	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D USD	0.07
LU3021383974	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D CHF SH	0.07
LU3021382067	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D EUR SH	0.07
LU3021382224	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D EUR SH X1	0.07
LU3021383032	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D GBP SH	0.07
LU3021383206	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M D GBP SH X1	0.07
LU3021384436	BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N D CHF SH	0.07
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.31
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.32
LU1511583319	Baird US Aggregate Bond	N D USD	0.36
LU1605720439	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P D EUR	0.18
LU1605719779	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I D EUR	0.25
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.23
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.23
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.24
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	0.46
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1	0.50
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.47
LU1711564838	Goldman Sachs Euro Credit	I D EUR	0.16
LU1711566379	Goldman Sachs Euro Credit	M D USD SH	0.29
LU1711565058	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR	0.23
LU1992105566	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR X1	0.27
LU1711568821	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH	0.26
LU1992105723	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH X1	0.30
LU1711565215	Goldman Sachs Euro Credit	N D EUR	0.24
LU2841141323	Robeco Global High Yield	I D USD X9	0.50
LU2841141679	Robeco Global High Yield	I D CHF SH X9	0.45
LU2841141596	Robeco Global High Yield	I D EUR SH X9	0.46
LU2841141752	Robeco Global High Yield	I D GBP SH X9	0.48
LU1711577145	Robeco Global High Yield	M D USD	0.60
LU1711578382	Robeco Global High Yield	M D CHF SH	0.35
LU1711576097	Robeco Global High Yield	M D EUR SH	0.38
LU1992110723	Robeco Global High Yield	M D EUR SH X1	0.45
LU1711579786	Robeco Global High Yield	M D GBP SH	0.41
LU1992111028	Robeco Global High Yield	M D GBP SH X1	0.06
LU1711577491	Robeco Global High Yield	N D USD	0.61
LU1711578549	Robeco Global High Yield	N D CHF SH	0.46
LU1711576253	Robeco Global High Yield	N D EUR SH	0.38
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	0.37
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.40
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.43
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.30
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.40
LU1992107778	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH X1	0.42

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.42
LU1075800851	Income Partners RMB Debt	M D USD	0.18
LU1992103439	Income Partners RMB Debt	M D USD X1	0.19
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	2.08
LU1075816345	Income Partners RMB Debt	N D CNH	2.22
LU1517944242	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D EUR SH	0.36
LU1517942386	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD	0.51
LU1992092723	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD X1	0.56
LU1517945132	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D CHF SH	0.36
LU1517943780	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH	0.39
LU1992092137	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.44
LU1538865715	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D GBP	0.45
LU1823377228	Payden Emerging Market Debt	P D USD	0.54
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.48
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.51
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.36
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.38
LU1992106531	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH X1	0.41
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.43
LU1823377061	Payden Emerging Market Debt	N D USD	0.54
LU1823378200	Payden Emerging Market Debt	N D EUR SH	0.53
LU2323048129	DPAM European Real Estate	S D EUR	0.35
LU1515328703	DPAM European Real Estate	M D USD SH	0.31
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	0.21
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	0.23
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.26
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	0.25
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.30
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	0.08
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	0.06
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	0.08
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	0.32
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	0.38
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	0.30
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	0.34
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	0.35
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	0.10
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	0.17
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	0.15

NOTE 13. Swing Pricing

"Swing Pricing" is applied, where appropriate, up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below/Le « Swing Pricing » est appliqué, le cas échéant, jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments listés ci-dessous :

- BlueBay Investment Grade Global Government Bonds
- Baird US Aggregate Bond
- Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
- Columbia US Short Duration High Yield
- Goldman Sachs Euro Credit
- Robeco Global High Yield
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
- Payden Emerging Market Debt
- DPAM European Real Estate

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Swing Pricing is an anti-dilution mechanism that allows for an adjustment of the Net Asset Value (i) when subscriptions or redemptions exceed a threshold (the swing threshold) and (ii) by applying a swing factor which is determined having regard to the net capital inflows or outflows in a Sub-Fund and, where relevant, estimated transaction costs (including brokerage fees, commissions and taxes) and estimated bid/offer spreads of the assets in which the Sub-Fund invests. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

Le « Swing Pricing » est un mécanisme anti-dilution permettant un ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire (i) lorsque les souscriptions et les rachats excèdent un certain seuil (le « swing threshold ») et (ii) par l'application d'un « swing factor » déterminé en fonction des entrées ou sorties nettes de capitaux dans un Compartiment et, lorsque cela s'applique, des coûts estimés de transaction (incluant les frais de courtage, les commissions et les taxes) et les écarts prévisibles des cours acheteur/vendeur des actifs dans lesquels un Compartiment investit. Pour les Compartiments sus-mentionnés, il existe un swing pricing « partiel » en fonction duquel la Valeur Nette d'Inventaire est calculée dans l'hypothèse où les entrées ou sorties nettes de capitaux excéderaient ledit seuil.

Les Valeurs Nettes d'Inventaire et les Valeurs Nettes d'Inventaire par Action présentées dans les états financiers et dans les « Statistiques » ne comprennent aucun ajustement de « Swing Pricing ».

As at 30 September 2025, no Swing Pricing has been applied on any Sub-Fund/Au 30 septembre 2025, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur aucun Compartiment.

NOTE 14. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

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

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

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

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

A new Prospectus was issued on 12 May 2025 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- creation of one new Sub-Fund;
- removal of references to a closed Sub-Fund;
- amendments of certain applicable Fees for several Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un nouveau Prospectus a été émis le 12 mai 2025 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- création d'un nouveau Compartiment ;
- suppression de références d'un Compartiment fermé ;
- modifications de certains frais applicables pour plusieurs Compartiments ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

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

The assets and liabilities of the Sub-Fund PrivilEdge – Baird US Short Duration Bond were merged into the Sub-Fund PrivilEdge – Baird US Aggregate Bond on 20/06/2025/Les actifs et passifs du Compartiment PrivilEdge – Baird US Short Duration Bond ont été fusionnés dans le Compartiment PrivilEdge – Baird US Aggregate Bond le 20/06/2025.

The assets and liabilities of the Sub-Fund PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap were merged into the Sub-Fund PrivilEdge – Alpha Japan on 28/07/2025/Les actifs et passifs du Compartiment PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap ont été fusionnés dans le Compartiment PrivilEdge – Alpha Japan le 28/07/2025.

NOTE 16. Subsequent Events/Événements postérieurs à la fin de l'exercice

A new Prospectus was issued on 17 October 2025 to introduce, inter alia, the following changes:

- change of name, investment policy and of Investment Manager for one Sub-Fund;
- removal of references to closed Sub-Funds;
- other miscellaneous updates.

Un nouveau Prospectus a été émis le 17 octobre 2025, afin d'introduire, entre autres, les modifications suivantes :

- changement de dénomination, de politique d'investissement et de Gérant d'un Compartiment;
- suppression des références aux Compartiments fermés;
- autres mises à jour diverses.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

The Sub-Funds PrivilEdge – Income Partners RMB Debt and PrivilEdge – JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond were closed on 24 October 2025.

Les Compartiments PrivilEdge – Income Partners RMB Debt et PrivilEdge – JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond ont été fermés le 24 octobre 2025.

NOTE 17. Sub-Fund in liquidation/Compartiment en liquidation

The Sub-Fund PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds was put into liquidation on 28 November 2022. Following the decision to liquidate the Sub-Fund, all assets of the Sub-Fund were realised, except certain Russian securities which became non-tradable and were valued at zero following the invasion of Ukraine on 24 February 2022. The liquidation proceeds relating to assets realised following the decision to liquidate the Sub-Fund were paid to the Shareholders of the Sub-Fund on 19 December 2022.

The Commission de Surveillance du Secteur Financier's (the "CSSF") was notified of Lombard Odier Funds (Europe) S.A.'s intention, having regard to the best interest of Shareholders, to keep the liquidation opened following the expiry of a regulatory deadline expiring on 28 August 2023 in order to allow a subsequent payment of liquidation proceeds should liquidity of the aforementioned Russian securities resume.

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

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

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

Le Compartiment PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds a été mis en liquidation le 28 novembre 2022. Suite à la décision de liquidation du Compartiment, tous les actifs du Compartiment ont été réalisés, à l'exception de certains titres russes qui sont devenus non négociables et ont été valorisés à zéro suite à l'invasion de l'Ukraine le 24 février 2022. Le produit de la liquidation relatif aux actifs réalisés suite à la décision de liquider le Compartiment a été versé aux Actionnaires du Compartiment le 19 décembre 2022.

La Commission de Surveillance du Secteur Financier (la « CSSF ») a été informée de l'intention de Lombard Odier Funds (Europe) S.A., compte tenu du meilleur intérêt des Actionnaires, de maintenir la liquidation ouverte après l'expiration d'un délai réglementaire expirant le 28 août 2023 afin de permettre un paiement ultérieur du produit de la liquidation en cas de reprise de la liquidité des titres russes susmentionnés.

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

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

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

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value USD	% of Net Assets
Nombre d'actions ou Valeur nominale	Investissement	Devise de Cotation	Valeur de marché USD	% de l'actif net
848 167 000	RUSSIA 6.10 18-07-35	RUB	0.00	0.00



PrivilEdge

Unaudited supplementary information · Informations
supplémentaires non révisées

30.09.2025

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

UK Reporting Fund Regime

The "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

Le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS) est une certification anticipée et les investisseurs seront taxés sur l'ensemble des revenus rapportés et pas seulement sur les revenus issus de distribution. La Société a reçu le Status UK RFS pour certaines Parts des Compartiments. Les détails de ces Parts enregistrées sous le Régime UK, ainsi que les rapports y relatifs, peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

Les Administrateurs s'efforceront de maintenir le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS).

German Tax/Fiscalité allemande

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Austrian Tax/Fiscalité autrichienne

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

La Société a obtenu le Statut autrichien « Meldefonds » pour certaines Actions des Compartiments. Les détails des Actions enregistrées sous le Statut « Meldefonds » peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de l'Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>).

French Tax/Fiscalité française

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2025. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above-mentioned period.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 30 septembre 2025. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

William Blair Global Leaders
Fidelity Technology
JPMorgan US Equities Beta Enhanced
Sands US Growth
Mondrian US Equity Value
American Century Emerging Markets Equity

William Blair US Small and Mid Cap
JPMorgan Eurozone Equity
Moneta Best of France
Lombard Odier ERLWI Europe Equity
Alpha Japan

Allianz All China Equity
Artemis UK Equities
Comgest Quality Growth Europe ex-UK
Impax US Large Cap
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced

Eligibility for french Share Savings Schemes/Éligibilité aux Plans d'Épargne en Actions français (« PEA »)

Owing to their eligibility for PEA, the Sub-Funds Moneta Best of France (as from 15 June 2018) and JPMorgan Eurozone Equity (as from 12 October 2023) invest at least 75% of their net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area ("EEA") and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

Du fait de leur éligibilité au PEA français, les Compartiments Moneta Best of France (dès le 15 juin 2018) et JPMorgan Eurozone Equity (dès le 12 octobre 2023) investissent en permanence au moins 75% de leurs actifs nets en titres et droits éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans une juridiction de l'Espace Économique Européen (« EEE ») et soumises à l'impôt sur les sociétés ou à un régime équivalent.

FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

Conformément au Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») et au Modèle 1 de l'accord intergouvernemental entré en vigueur entre les Etats-Unis d'Amérique et le Grand-Duché de Luxembourg (le « IGA »), le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer le Statut FATCA en tant que « Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (« OPC ») selon l'annexe II art. IV lettre D de l'IGA.

Common Reporting Standard ("CRS")/Norme Commune de Déclaration (« NCD »)

In compliance with the OECD Common Reporting Standard (CRS) for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

Conformément à la Norme Commune de Déclaration (NCD) de l'OCDE pour l'Échange Automatique de Renseignements en matière fiscale et ses commentaires connexes, le Conseil d'Administration a décidé d'opter pour le NCD statut d'Institution Financière Déclarante.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

GLOBAL EXPOSURE METHOD/METHODE D'EVALUATION DES RISQUES

The commitment approach/Approche par les engagements

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure, except the Sub-Funds listed in the table below/Tous les Compartiments utilisent l'approche par les engagements pour contrôler et mesurer le risque global, excepté les Compartiments listés dans le tableau ci-dessous.

The Relative/Absolute VaR approach/Approche par la VaR Relative/Absolue

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure/Les Compartiments suivants utilisent la méthode d'évaluation VaR (Value at Risk) Absolue/Relative afin de contrôler et mesurer le risque global.

The use of the VaR limits for the year from 01/10/2024 to 30/09/2025 was as follows/L'utilisation des limites de la VaR pour l'exercice du 01/10/2024 au 30/09/2025 est la suivante :

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Compartiments	Indice de référence	Méthode de détermination du risque global	Modèle VaR	Limite réglementaire	Plus faible niveau d'utilisation de la VaR	Plus haut niveau d'utilisation de la VaR	Niveau moyen de la VaR	Intervalle de confiance	Période de détention	Niveau moyen de l'effet de levier au cours de l'exercice*
					%	%	%	%		%
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	Bloomberg Global Treasury Majors Index USD hedged	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	70.90	171.55	102.44	99	20-Day	134.53
Amber Event Europe	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	5.18	10.06	7.29	99	20-Day	95.98
Graham Quant Macro	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	4.04	9.49	7.10	99	20-Day	879.31
Janus Henderson Octanis	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	1.59	9.24	3.41	99	20-Day	52.05

* The level of average leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets/Le niveau moyen de l'effet de levier est exprimé comme la somme des valeurs absolues des montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus dans le portefeuille de chaque Compartiment (à l'exception du portefeuille-titres) divisée par le total de l'actif net de celui-ci.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2024 to 30/09/2025, except for the Sub-Fund BlueBay Investment Grade Global Government Bonds that was launched on 27/05/2025.

La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2024 au 30/09/2025, excepté pour le Compartiment BlueBay Investment Grade Global Government Bonds qui a été lancé le 27/05/2025.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

REMUNERATION DISCLOSURE/DÉTAIL DE LA RÉMUNÉRATION

The Management Company has elaborated a Remuneration Policy as required by the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment in transferable securities. A Disclosure Report providing relevant information on the application of the Remuneration Policy is available upon request and free of charge at the registered office of the Management Company.

La Société de Gestion a établi une Politique de Rémunération comme requis par la Loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières. Un Rapport comprenant les informations utiles concernant l'application de la Politique de Rémunération est disponible sur demande et sans frais au siège social de la Société de Gestion.

For the year from 01/01/2024 to 31/12/2024, the tables below set out/Pour l'année du 01/01/2024 au 31/12/2024, les tableaux ci-dessous indiquent :

- the portion of total remuneration paid or payable to the employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and to the Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾, split into Fixed Remuneration ³⁾ and Variable Remuneration ⁴⁾
la portion de rémunération totale payée ou à payer aux employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾), et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, ventilé en Rémunération Fixe ³⁾ et Rémunération Variable ⁴⁾
- the portion of total remuneration paid or payable to Identified Staff ¹⁾ of the Management Company and to Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾
la portion de rémunération totale payée ou à payer au Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾

which are relevant to the Company based upon/qui se rapportent au Fonds :

- (i) in respect of the employees and other Identified Staff ¹⁾ of the Management Company, a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff ¹⁾ by reference to the average Net Asset Value of the Company when compared to the average net assets of all AIFs and UCITS managed by the Management Company,

en ce qui concerne les employés et autre Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée aux employés de la Société de Gestion / de la rémunération payée au Personnel Identifié ¹⁾, par rapport à la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Fonds comparée à la moyenne des actifs nets de tous les Fonds d'Investissements Alternatifs (FIA) et des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) gérés par la Société de Gestion,

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

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

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
<i>Moyenne du nombre d'employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾) et moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾</i>	<i>Rémunération Fixe ³⁾ CHF</i>	<i>Rémunération Variable ⁴⁾ CHF</i>
423	8 785 333.72	22 451 216.63

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
<i>Moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et de ses Délégués ²⁾</i>	<i>Rémunération Fixe ³⁾ CHF</i>	<i>Rémunération Variable ⁴⁾ CHF</i>
368	7 605 956.87	21 515 235.08

¹⁾ Identified Staff means (i) in respect of the Management Company, senior management and members of staff of the Management Company whose actions have a material impact on the risk profile of the Company and (ii) in respect of the Delegates ²⁾, categories of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the Company
Personnel Identifié signifie (i) pour la Société de Gestion, les cadres supérieurs et autres membres du personnel de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds, et (ii) pour les Délégués ²⁾, les catégories du personnel dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds

²⁾ Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions
Délégués signifie les entités auxquelles la Société de Gestion a délégué les fonctions de gestion de portefeuille

³⁾ Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions
Rémunération Fixe signifie le salaire fixe total et les autres avantages fixes tels que les tickets restaurant et les contributions au plan de pension

⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2024 and paid to employees in February 2025)
Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (pour la Société de Gestion, provisionnés dans les comptes annuels au 31/12/2024 et payés aux employés en février 2025)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2025 and its implementation, no irregularities were identified, and no material changes were made to the Remuneration Policy.

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération en 2025 ainsi que de sa mise en œuvre, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

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

Switzerland and Liechtenstein/Suisse et Liechtenstein

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 338 in Note 5/Le Total Expense Ratio est détaillé à la page 338 dans la Note 5.

Performance

The performance rates are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements/Les taux de performance sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2024- 30/09/2025 ¹⁾ %	31/12/2023- 31/12/2024 ²⁾ %	31/12/2021- 31/12/2024 ³⁾ %	31/12/2019- 31/12/2024 ³⁾ %
William Blair Global Leaders	P USD	9.03	7.43	(2.91)	6.59
<i>MSCI All Countries World USD ND</i>		17.27	17.49	5.41	10.02
William Blair Global Leaders	P EUR	3.56	14.61	0.15	8.31
William Blair Global Leaders	R EUR	2.98	13.52	(0.79)	7.29
William Blair Global Leaders	I USD	10.18	8.57	(1.89)	7.70
William Blair Global Leaders	M USD	9.90	8.30	(2.14)	7.44
William Blair Global Leaders	M USD X1	10.12	8.52	(1.94)	7.00
William Blair Global Leaders	M EUR	4.39	15.53	0.96	9.18
William Blair Global Leaders	M EUR X1	4.60	15.76	1.16	8.06
William Blair Global Leaders	N USD	10.01	8.41	(2.04)	7.54
William Blair Global Leaders	N EUR	4.49	15.65	1.06	9.29
Fidelity Technology	P USD	21.46	16.86	8.55	17.54
<i>MSCI AC Information Technology USD</i>		28.09	31.59	11.01	20.39
Fidelity Technology	P EUR SH	18.58	14.73	5.64	14.84
Fidelity Technology	R USD	20.78	15.75	7.53	16.43
Fidelity Technology	I USD	22.74	18.10	9.70	18.78
Fidelity Technology	I CHF SH	17.25	13.29	10.85	-
Fidelity Technology	M USD	22.44	17.80	9.42	18.48
Fidelity Technology	M USD X1	22.62	17.98	9.59	18.66
Fidelity Technology	M EUR SH	19.54	15.65	6.48	15.75
Fidelity Technology	M EUR SH X1	19.71	15.83	6.64	15.93
Fidelity Technology	N USD	22.56	17.92	9.53	18.60
Fidelity Technology	N EUR SH	19.66	15.77	6.59	15.87
Fidelity Technology	N GBP SH	21.57	17.06	7.97	16.80
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P USD	14.22	23.69	6.16	12.00
<i>MSCI USA (Net Dividend)</i>		17.73	24.58	8.51	13.99
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P EUR SH	11.63	21.49	3.42	9.54
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R USD	13.95	23.22	5.36	11.06
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I USD	14.58	23.97	6.93	12.96
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M USD	14.47	23.89	6.71	12.69
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M USD X1	14.60	23.99	6.94	12.97
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M EUR	8.71	32.11	27.37	-
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M EUR SH	11.86	21.68	3.96	10.21
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M EUR SH X1	12.01	21.83	4.20	10.49
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N USD	14.53	23.93	6.79	12.78
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	U USD	13.40	-	-	-
Sands US Growth	P USD	31.02	22.44	(2.58)	9.64
<i>MSCI USA Growth Net Total Return</i>		27.45	34.84	10.63	18.88
Sands US Growth	P EUR SH	28.04	20.28	(5.43)	7.01
Sands US Growth	I USD	32.40	23.74	(1.56)	4.50
Sands US Growth	M USD	32.07	23.43	(1.80)	10.51
Sands US Growth	M USD X1	32.40	23.74	(1.56)	10.79
Sands US Growth	M EUR	25.45	31.67	1.30	11.96
Sands US Growth	M EUR SH	29.07	21.25	(4.68)	7.87
Sands US Growth	M EUR SH X1	29.39	21.55	(4.44)	7.24
Sands US Growth	N USD	32.20	23.55	(1.71)	10.62

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2024- 30/09/2025 ¹⁾ %	31/12/2023- 31/12/2024 ²⁾ %	31/12/2021- 31/12/2024 ³⁾ %	31/12/2019- 31/12/2024 ³⁾ %
Sands US Growth	N EUR	25.57	31.80	1.40	12.42
Sands US Growth	N GBP	31.70	25.76	0.88	11.87
Sands US Growth	N GBP SH	31.19	22.77	(3.41)	8.85
Mondrian US Equity Value	P USD	4.13	8.62	1.61	4.33
MSCI USA Value Net Total Return		7.79	13.03	4.72	7.80
Mondrian US Equity Value	P EUR SH	1.83	6.65	(0.83)	2.12
Mondrian US Equity Value	I USD	4.44	9.02	2.35	5.15
Mondrian US Equity Value	M USD	4.34	8.90	2.21	5.01
Mondrian US Equity Value	M USD X1	4.44	9.03	2.38	5.20
Mondrian US Equity Value	M EUR SH	2.04	6.93	(0.24)	2.79
Mondrian US Equity Value	M GBP	3.96	10.86	4.90	6.19
Mondrian US Equity Value	N USD	4.39	8.98	2.27	5.06
American Century Emerging Markets Equity	P USD	18.45	10.56	(6.54)	(1.07)
MSCI Emerging Market ND USD		17.32	7.50	(1.91)	1.69
American Century Emerging Markets Equity	P CHF SH	12.96	6.03	(10.17)	(4.13)
American Century Emerging Markets Equity	P EUR SH	15.62	8.62	(8.70)	(3.12)
American Century Emerging Markets Equity	I USD	19.64	11.67	(5.61)	(0.08)
American Century Emerging Markets Equity	I USD X9	19.91	11.92	(5.40)	0.14
American Century Emerging Markets Equity	M USD	19.40	11.45	(5.80)	(0.28)
American Century Emerging Markets Equity	M USD X1	19.70	11.73	(5.56)	(0.03)
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH	13.87	6.88	(9.45)	(3.36)
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH	16.55	9.49	(7.97)	(2.35)
American Century Emerging Markets Equity	N USD	19.52	11.56	(5.70)	(0.18)
American Century Emerging Markets Equity	N EUR SH	16.67	9.60	(7.88)	(2.27)
William Blair US Small and Mid Cap	P USD	(0.76)	10.58	0.19	8.20
MSCI USA Small Cap		9.90	12.49	2.22	8.46
William Blair US Small and Mid Cap	P EUR SH	(2.96)	8.56	(2.42)	5.63
William Blair US Small and Mid Cap	I USD	0.24	11.69	1.19	9.28
William Blair US Small and Mid Cap	I CHF SH	(4.02)	7.06	(2.99)	5.66
William Blair US Small and Mid Cap	M USD	0.04	11.47	0.99	9.07
William Blair US Small and Mid Cap	M USD X1	0.29	11.75	1.24	9.34
William Blair US Small and Mid Cap	M CHF SH	(4.22)	6.85	(3.19)	5.51
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH	(2.18)	9.44	(1.64)	6.47
William Blair US Small and Mid Cap	M GBP SH X1	(0.35)	11.02	12.31	-
William Blair US Small and Mid Cap	N USD	0.14	11.58	1.09	9.18
William Blair US Small and Mid Cap	N CHF SH	(4.12)	6.95	(3.09)	5.58
JPMorgan Eurozone Equity	P USD SH	20.16	14.85	7.14	8.35
JPMorgan Eurozone Equity	P EUR	17.75	13.03	4.80	6.32
MSCI EMU Net Return		15.39	9.49	5.40	7.19
JPMorgan Eurozone Equity	P GBP SH	19.45	14.15	5.93	6.87
JPMorgan Eurozone Equity	I CHF SH	15.83	11.36	3.75	-
JPMorgan Eurozone Equity	I EUR	18.87	14.11	5.80	7.33
JPMorgan Eurozone Equity	M USD SH	21.06	15.71	7.94	9.16
JPMorgan Eurozone Equity	M CHF SH	15.86	11.16	3.89	5.98
JPMorgan Eurozone Equity	M EUR	18.63	13.88	5.59	7.11
JPMorgan Eurozone Equity	M EUR X1	18.46	13.96	5.74	7.29
JPMorgan Eurozone Equity	M GBP SH	20.35	15.01	6.73	7.67
JPMorgan Eurozone Equity	N USD SH	6.14	-	-	-
JPMorgan Eurozone Equity	N EUR	18.75	14.00	5.69	7.22
Moneta Best of France	P EUR	19.05	(5.61)	(2.03)	5.67
SBF 120 Net Total Return		6.08	(0.11)	2.63	5.64
Moneta Best of France	I EUR	19.49	(4.85)	(1.33)	6.37
Moneta Best of France	M EUR	19.43	(4.94)	(1.44)	6.28
Moneta Best of France	M EUR X1	19.68	(4.51)	(1.03)	6.47
Moneta Best of France	N EUR	19.44	(4.94)	(1.42)	6.29
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	P EUR	3.05	6.21	1.49	7.67
Stoxx Europe 600 Net Return		9.60	8.78	4.01	6.59

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2024- 30/09/2025 ¹⁾ %	31/12/2023- 31/12/2024 ²⁾ %	31/12/2021- 31/12/2024 ³⁾ %	31/12/2019- 31/12/2024 ³⁾ %
Alpha Japan	P USD SH	31.01	31.39	17.33	19.10
Alpha Japan	P CHF SH	25.25	27.13	13.55	16.02
Alpha Japan	P EUR SH	28.18	29.69	15.24	17.28
Alpha Japan	P JPY	25.42	26.03	13.07	16.01
Topix TR		21.55	20.45	14.59	16.22
Alpha Japan	I CHF SH	26.51	28.42	14.68	12.49
Alpha Japan	I JPY	26.68	27.26	14.20	17.17
Alpha Japan	I JPY X9	26.91	27.46	14.37	17.34
Alpha Japan	M USD SH	31.92	32.32	18.15	19.94
Alpha Japan	M CHF SH	26.13	28.03	14.34	16.84
Alpha Japan	M EUR SH	29.08	30.59	16.04	18.10
Alpha Japan	M EUR SH X1	29.46	30.99	20.81	-
Alpha Japan	M JPY	26.31	26.88	13.86	16.81
Alpha Japan	M JPY X1	26.70	27.29	14.21	17.16
Alpha Japan	N CHF SH	26.26	28.16	14.45	16.95
Alpha Japan	N EUR SH	29.21	30.73	16.16	18.22
Alpha Japan	N JPY	26.43	27.03	13.98	16.92
Allianz All China Equity	P USD	36.09	11.24	(14.09)	(11.93)
MSCI China All Shares Total Return Net USD		25.27	16.38	(7.66)	(7.82)
Allianz All China Equity	P CHF SH	29.87	6.53	(17.38)	(14.68)
Allianz All China Equity	P EUR SH	32.85	9.21	(15.98)	(13.61)
Allianz All China Equity	I USD	36.98	11.96	(13.53)	(11.35)
Allianz All China Equity	I CHF SH	30.72	7.23	(16.85)	(15.21)
Allianz All China Equity	M USD	36.71	11.74	(13.70)	(11.53)
Allianz All China Equity	M USD X1	36.98	11.97	(13.53)	(11.35)
Allianz All China Equity	M CHF SH	30.45	7.02	(17.01)	(14.31)
Allianz All China Equity	M EUR	29.85	19.20	(2.64)	-
Allianz All China Equity	M EUR SH	33.45	9.70	(15.61)	(13.22)
Allianz All China Equity	N USD	36.84	11.85	(13.62)	(11.44)
Artemis UK Equities	P EUR SH	15.15	9.43	1.81	4.18
Artemis UK Equities	P GBP	17.13	10.90	3.31	6.22
MSCI UK All Cap Net Total Return		16.00	9.13	7.94	9.09
Artemis UK Equities	I GBP X9	15.86	0.73	-	-
Artemis UK Equities	M USD SH	18.09	5.79	-	-
Artemis UK Equities	M EUR SH	15.72	10.03	2.51	6.12
Artemis UK Equities	M GBP	17.68	11.51	4.01	7.44
Artemis UK Equities	M GBP X1	17.87	11.62	4.15	7.59
Artemis UK Equities	N EUR SH	15.76	10.10	2.60	6.48
Artemis UK Equities	N GBP	17.86	11.57	4.10	8.73
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	P EUR	(8.89)	(3.42)	-	-
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M USD SH	(7.01)	(3.52)	-	-
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M EUR	(10.45)	1.50	(4.05)	0.00
MSCI Europe ex-UK (Net Return)		8.60	7.60	3.79	5.29
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M EUR X1	(10.36)	1.72	(3.82)	(2.57)
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	N EUR	(10.40)	1.59	(3.96)	0.09
Impax US Large Cap	I USD	10.63	13.56	11.96	-
S&P 500 (Net Dividend)		17.14	24.50	19.59	-
Impax US Large Cap	M USD	10.41	13.33	11.74	-
Impax US Large Cap	M USD X1	10.63	13.56	11.96	-
Impax US Large Cap	M CHF SH	5.65	8.71	6.78	-
Impax US Large Cap	M EUR	4.87	20.90	11.13	-
Impax US Large Cap	M EUR SH X1	8.11	11.61	11.44	-
Impax US Large Cap	M GBP SH X1	10.01	12.98	12.89	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	P USD	19.81	5.46	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	P EUR SH	0.60	-	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I USD	20.17	7.71	-	-
MSCI Emerging Market ND USD		17.32	6.61	-	-

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2024- 30/09/2025 ¹⁾ %	31/12/2023- 31/12/2024 ²⁾ %	31/12/2021- 31/12/2024 ³⁾ %	31/12/2019- 31/12/2024 ³⁾ %
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I USD X9	20.17	7.71	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M USD	20.05	7.62	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M USD X1	20.17	7.71	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M CHF SH	14.53	3.99	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M EUR SH	17.18	6.04	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M EUR SH X1	17.30	5.02	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M GBP SH X1	19.34	7.19	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N USD	20.11	7.66	-	-
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N EUR SH	9.24	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	P EUR SH	0.96	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	I USD	1.99	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds <i>Bloomberg Global Treasury Majors USD hedged</i>		1.70	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	I CHF SH	0.31	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M USD	1.97	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M CHF SH	0.29	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M CHF SH X1	0.31	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M EUR SH	1.03	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M EUR SH X1	1.05	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M GBP SH	1.79	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	M GBP SH X1	1.81	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N USD	1.98	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N CHF SH	0.30	-	-	-
BlueBay Investment Grade Global Government Bonds	N EUR SH	1.04	-	-	-
Baird US Aggregate Bond	P USD	2.08	0.98	(2.77)	(0.81)
Baird US Aggregate Bond	I USD	2.68	1.57	(2.20)	(0.19)
Baird US Aggregate Bond <i>Bloomberg Barclays US Aggregate</i>		2.88	1.25	(2.40)	(0.32)
Baird US Aggregate Bond	M USD	2.54	1.44	(2.33)	(0.36)
Baird US Aggregate Bond	M USD X1	2.68	1.57	(2.19)	(0.32)
Baird US Aggregate Bond	M CHF SH	(2.02)	(3.08)	(6.04)	(3.23)
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH X1	0.49	(0.26)	(4.23)	(3.05)
Baird US Aggregate Bond	N USD	2.60	1.49	(2.28)	(0.29)
Baird US Aggregate Bond	N EUR SH	2.08	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P EUR	(0.12)	1.91	(2.43)	(0.75)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR</i>		1.15	2.63	(3.04)	(1.62)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I EUR	0.46	2.50	5.74	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH	(2.18)	(0.44)	(3.77)	(1.54)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR	0.33	2.37	(2.00)	(0.30)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR X1	0.41	2.45	(1.92)	(0.22)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N CHF SH	(2.14)	(0.39)	(3.72)	(1.49)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N EUR	0.38	2.42	(1.95)	(0.25)
Columbia US Short Duration High Yield	P USD	5.20	4.75	3.00	3.16
Columbia US Short Duration High Yield <i>BofAML 0-5 Years BB-B US High Yield Constrained</i>		6.71	7.24	4.39	4.30
Columbia US Short Duration High Yield	P CHF SH	0.60	0.35	(0.75)	0.26
Columbia US Short Duration High Yield	I USD	6.02	5.57	3.81	3.96
Columbia US Short Duration High Yield	I CHF SH	1.38	1.14	0.02	0.02
Columbia US Short Duration High Yield	M USD	5.83	5.38	3.62	3.77
Columbia US Short Duration High Yield	M USD X1	6.23	5.78	4.01	4.16
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH	1.20	0.96	(0.16)	0.86
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH X1	1.59	1.35	0.22	2.33
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH	3.58	3.61	1.51	1.96
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH X1	3.98	4.00	1.89	2.33
Columbia US Short Duration High Yield	M GBP SH	5.60	5.04	2.96	3.05
Columbia US Short Duration High Yield	N USD	5.93	5.49	3.72	3.88
Goldman Sachs Euro Credit	P EUR	2.91	3.99	(1.33)	(0.62)
Goldman Sachs Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR EUR</i>		3.65	4.74	(0.72)	(0.08)
Goldman Sachs Euro Credit	I CHF SH	1.04	1.87	(2.45)	(1.18)
Goldman Sachs Euro Credit	I EUR	3.62	4.71	(0.66)	0.05

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2024- 30/09/2025 ¹⁾ %	31/12/2023- 31/12/2024 ²⁾ %	31/12/2021- 31/12/2024 ³⁾ %	31/12/2019- 31/12/2024 ³⁾ %
Goldman Sachs Euro Credit	I EUR X9	3.81	4.91	(0.47)	0.24
Goldman Sachs Euro Credit	M USD SH	5.38	6.06	0.95	1.36
Goldman Sachs Euro Credit	M CHF SH	0.81	1.64	(2.68)	(1.40)
Goldman Sachs Euro Credit	M EUR	3.38	4.47	(0.89)	(0.18)
Goldman Sachs Euro Credit	M EUR X1	3.72	4.81	(0.56)	0.15
Goldman Sachs Euro Credit	M GBP SH	5.20	5.78	0.33	0.74
Goldman Sachs Euro Credit	M GBP SH X1	5.55	6.13	0.66	0.80
Goldman Sachs Euro Credit	N CHF SH	0.91	1.74	(2.58)	(1.30)
Goldman Sachs Euro Credit	N EUR	3.48	4.57	(0.79)	(0.08)
Robeco Global High Yield	P USD	6.17	5.01	1.64	2.88
Robeco Global High Yield	P CHF SH	1.54	0.82	(1.96)	0.06
Robeco Global High Yield	P EUR SH	3.97	3.42	(0.25)	1.25
Bloomberg Global High Yield Corporate TR		5.50	7.73	2.35	2.62
Robeco Global High Yield	I USD X9	6.79	3.46	-	-
Robeco Global High Yield	I CHF SH	2.02	1.42	(1.26)	0.80
Robeco Global High Yield	I CHF SH X9	2.14	1.35	-	-
Robeco Global High Yield	I EUR SH X9	4.58	2.63	-	-
Robeco Global High Yield	I GBP SH X9	6.58	3.21	-	-
Robeco Global High Yield	M USD	6.59	5.48	2.16	3.42
Robeco Global High Yield	M USD X1	6.68	5.57	2.29	2.37
Robeco Global High Yield	M CHF SH	1.94	1.28	(1.46)	0.59
Robeco Global High Yield	M EUR SH	4.39	3.89	0.27	1.78
Robeco Global High Yield	M EUR SH X1	4.47	4.02	0.46	1.99
Robeco Global High Yield	M GBP SH	6.37	5.19	1.54	2.65
Robeco Global High Yield	M GBP SH X1	0.81	-	-	-
Robeco Global High Yield	N USD	6.65	5.55	2.26	4.12
Robeco Global High Yield	N CHF SH	1.99	1.40	(1.27)	0.79
Robeco Global High Yield	N EUR SH	4.44	3.96	0.35	1.88
PPM America US Corporate Bond	P USD	2.55	1.10	(3.11)	(0.54)
PPM America US Corporate Bond	I USD	3.25	1.80	(2.45)	0.14
Bloomberg Barclays US Corporate		3.63	2.13	(2.26)	0.30
PPM America US Corporate Bond	M USD	3.01	1.56	(2.68)	(0.09)
PPM America US Corporate Bond	M USD X1	3.25	1.80	(2.45)	0.14
PPM America US Corporate Bond	M CHF SH	(1.50)	(2.91)	(6.43)	(3.07)
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH	0.83	(0.31)	(4.78)	(1.94)
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH	2.72	1.12	(3.40)	(0.85)
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH X1	2.99	1.39	1.86	-
PPM America US Corporate Bond	N USD	3.11	1.66	(2.58)	0.01
Income Partners RMB Debt	P USD	0.64	3.45	(0.62)	1.98
Bloomberg Barclays China Aggregate Bond		1.36	4.94	0.72	3.89
Income Partners RMB Debt	P CNH	2.49	6.66	4.24	3.16
Income Partners RMB Debt	I CNH	3.09	7.28	4.84	4.42
Income Partners RMB Debt	M USD	1.09	3.92	(0.17)	2.46
Income Partners RMB Debt	M USD X1	1.20	4.02	(0.07)	3.31
Income Partners RMB Debt	M CHF SH	(3.31)	(0.55)	(3.92)	(0.46)
Income Partners RMB Debt	M EUR SH	(1.01)	2.12	(2.21)	0.72
Income Partners RMB Debt	M CNH	2.95	7.14	4.71	3.54
Income Partners RMB Debt	N CNH	3.01	7.19	4.76	3.61
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P USD	5.49	(5.92)	(2.35)	(3.42)
JP Morgan GBI-EM Global Diversified Constrained		7.35	(2.38)	(0.95)	(1.85)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P CHF SH	0.62	(10.08)	(6.25)	(6.45)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P EUR SH	3.02	(7.77)	(4.71)	(5.47)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I USD	6.34	(5.16)	(1.57)	(2.64)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I CHF SH	1.43	(9.35)	(5.50)	(5.71)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M USD	6.12	(5.35)	(1.76)	(2.84)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M USD X1	6.44	(5.06)	(1.47)	(2.55)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M CHF SH	1.23	(9.53)	(5.68)	(5.89)

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2024- 30/09/2025 ¹⁾ %	31/12/2023- 31/12/2024 ²⁾ %	31/12/2021- 31/12/2024 ³⁾ %	31/12/2019- 31/12/2024 ³⁾ %
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M EUR SH	3.64	(7.21)	(4.14)	(4.90)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M EUR SH X1	3.95	(6.93)	(3.85)	(4.62)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M GBP	5.78	(3.62)	0.84	(1.74)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N USD	6.23	(5.25)	(1.66)	(2.74)
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N GBP SH	5.74	(5.78)	(2.63)	(3.80)
Payden Emerging Market Debt	P USD	6.37	6.49	9.77	-
Payden Emerging Market Debt	P CHF SH	1.76	1.97	(4.61)	(2.22)
Payden Emerging Market Debt	P EUR SH	4.16	4.66	(3.01)	(1.16)
Payden Emerging Market Debt	I USD	7.10	7.22	(0.17)	(1.04)
Payden Emerging Market Debt	I USD X9	7.19	7.31	(0.08)	1.55
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH	2.45	2.67	(3.96)	(1.56)
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH X9	2.55	2.76	(3.87)	(1.47)
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH	(0.40)	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH X9	4.96	5.46	(2.26)	(0.40)
Payden Emerging Market Debt	I GBP SH X9	6.98	6.98	(0.88)	2.73
Payden Emerging Market Debt	M USD	6.96	7.08	(0.30)	1.33
50% JP Morgan EMBI Global Diversified + 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified		7.50	7.15	(0.71)	0.23
Payden Emerging Market Debt	M USD X1	7.04	7.17	(0.22)	1.41
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH	2.32	2.53	(4.08)	(1.69)
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH	4.73	5.23	(2.48)	(0.61)
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH X1	4.82	5.31	(2.40)	(0.53)
Payden Emerging Market Debt	M GBP SH	0.54	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	N USD	7.01	7.13	(0.25)	1.38
Payden Emerging Market Debt	N CHF SH	2.37	2.58	(4.04)	(1.64)
Payden Emerging Market Debt	N EUR SH	4.79	5.28	(2.43)	(0.56)
DPAM European Real Estate	P CHF SH	(4.73)	(2.84)	(8.55)	(4.84)
DPAM European Real Estate	P EUR	(2.26)	(0.13)	(6.96)	(3.72)
GPR European Real Estate Balanced		(1.17)	0.97	(6.04)	(3.12)
DPAM European Real Estate	I CHF SH	(3.97)	(2.07)	(7.82)	(4.08)
DPAM European Real Estate	S EUR	(0.63)	1.54	(5.41)	(2.44)
DPAM European Real Estate	M USD SH	0.31	2.21	(4.24)	(1.31)
DPAM European Real Estate	M CHF SH	(4.16)	(2.25)	(8.00)	(4.27)
DPAM European Real Estate	M EUR	(1.67)	0.47	(6.40)	(3.15)
DPAM European Real Estate	M EUR X1	(1.33)	0.83	(6.07)	(2.81)
DPAM European Real Estate	M GBP SH	(0.07)	1.76	(5.24)	(2.40)
DPAM European Real Estate	M GBP SH X1	0.44	2.28	(4.85)	(2.03)
DPAM European Real Estate	N EUR	(1.57)	0.58	(6.30)	(3.05)
Amber Event Europe	P EUR	6.25	(2.68)	1.48	2.95
HFRU HF Event Driven €		5.98	2.01	(0.93)	0.82
Amber Event Europe	I USD SH	9.09	(0.21)	3.53	-
Amber Event Europe	I CHF SH X9	5.65	(3.65)	1.42	3.40
Amber Event Europe	I EUR	7.21	(1.79)	2.23	2.20
Amber Event Europe	I EUR X1	8.71	(0.95)	3.43	3.28
Amber Event Europe	I EUR X9	7.78	(1.19)	2.94	4.42
Amber Event Europe	IM EUR	10.12	(0.59)	4.24	6.04
Amber Event Europe	M USD SH	8.52	(0.74)	3.63	3.60
Amber Event Europe	M USD SH Seeding	9.05	(0.26)	4.06	5.25
Amber Event Europe	M CHF SH	4.63	(4.70)	(0.05)	-
Amber Event Europe	M CHF SH X1	5.52	(3.99)	1.21	3.22
Amber Event Europe	M EUR	6.71	(2.24)	1.87	2.04
Amber Event Europe	M EUR Seeding	7.16	(1.83)	2.30	3.80
Amber Event Europe	M EUR X1	7.69	(1.31)	2.80	4.28
Amber Event Europe	M GBP SH	8.15	(1.10)	3.08	3.42
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding	8.66	(0.69)	3.47	4.61
Amber Event Europe	M GBP SH X1	9.20	(0.16)	3.99	5.12
Amber Event Europe	N USD SH	8.71	(0.68)	3.76	3.97
Amber Event Europe	N USD SH Seeding	9.56	(0.02)	4.42	5.65

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2024- 30/09/2025 ¹⁾ %	31/12/2023- 31/12/2024 ²⁾ %	31/12/2021- 31/12/2024 ³⁾ %	31/12/2019- 31/12/2024 ³⁾ %
Amber Event Europe	N CHF SH	4.97	(5.84)	-	-
Amber Event Europe	N EUR	6.90	(1.92)	2.07	2.23
Amber Event Europe	N EUR Seeding	7.61	(1.68)	2.58	4.12
Amber Event Europe	U USD SH	2.63	-	-	-
Amber Event Europe	U EUR	14.36	1.69	-	-
Graham Quant Macro	P USD	(5.64)	3.24	4.72	4.18
Graham Quant Macro	P EUR SH	(7.79)	-	-	-
Graham Quant Macro	I USD X9	(4.90)	4.16	5.67	4.69
Graham Quant Macro	I CHF SH	(9.03)	0.52	(0.52)	-
Graham Quant Macro	I CHF SH X9	(8.50)	0.95	0.13	-
Graham Quant Macro	I EUR SH X9	(6.41)	2.86	2.18	-
Graham Quant Macro	M USD	(5.18)	3.70	5.22	4.66
Graham Quant Macro	M USD X1	(4.98)	4.09	3.02	-
Graham Quant Macro	M CHF SH	(9.12)	(0.09)	2.05	2.18
Graham Quant Macro	M EUR SH	(6.83)	2.36	3.76	3.38
Graham Quant Macro	M EUR SH X1	(6.47)	2.73	1.72	-
Graham Quant Macro	M GBP SH	(5.19)	3.46	5.15	4.39
Graham Quant Macro	M GBP SH X1	(4.86)	3.82	3.04	-
Graham Quant Macro	N USD	(5.09)	3.80	5.33	4.49
Graham Quant Macro	N CHF SH	(9.07)	0.45	(1.47)	-
Graham Quant Macro	N EUR SH	(6.88)	2.28	1.16	-
Graham Quant Macro	U USD X1	(4.76)	4.10	5.73	4.59
Graham Quant Macro	U USD X2	(4.80)	(0.31)	-	-
Graham Quant Macro	U CHF SH X2	(7.85)	(0.52)	-	-
Graham Quant Macro	U EUR SH X2	(6.16)	(0.39)	-	-
Janus Henderson Octanis	P USD	7.95	5.69	6.68	-
Janus Henderson Octanis	I CHF SH X9	5.00	2.99	3.85	-
Janus Henderson Octanis	I EUR SH X9	7.01	5.15	5.89	-
Janus Henderson Octanis	M USD	7.88	5.73	6.66	-
Janus Henderson Octanis	M USD X1	8.81	6.53	7.35	-
Janus Henderson Octanis	M CHF SH	4.40	2.33	3.32	-
Janus Henderson Octanis	M CHF SH X1	4.97	2.96	3.87	-
Janus Henderson Octanis	M EUR SH	6.28	4.40	5.28	-
Janus Henderson Octanis	M EUR SH X1	6.79	4.81	5.63	-
Janus Henderson Octanis	M GBP	8.13	7.70	7.06	-
Janus Henderson Octanis	M GBP X1	8.55	8.05	7.17	-
Janus Henderson Octanis	N USD	8.64	6.37	7.18	-
Janus Henderson Octanis	N CHF SH	4.80	2.80	3.69	-
Janus Henderson Octanis	N EUR SH	6.81	4.95	5.70	-

¹⁾ Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance de l'exercice sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement

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

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des Commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des Actions.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

Germany/Allemagne

Information available in Germany/Information disponible en Allemagne

The Paying and Information Agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("German Paying and Information Agent"). Redemption and conversion applications for Shares may be submitted to the German Paying and Information Agent. The redemption proceeds, any distributions and other payments are paid out to Shareholders on their request through the German Paying and Information Agent. The Prospectus, the Key Investor Information Documents, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy form, as well as the issue, redemption and any conversion prices, the statement of changes in the composition of the investment portfolio and notices to Shareholders, may be obtained free of charge from the German Paying and Information Agent. The issue, redemption and conversion prices of Shares will be published on www.fundinfo.com. Notices to Shareholders will be sent to the registered Shareholders in Germany by post.

Le Service de paiement et d'information de la Société en République Fédérale d'Allemagne est DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt (Service de paiement et d'information allemand). Les rachats et conversions d'Actions peuvent être déposés auprès du Service de paiement et d'information allemand. Les rachats, toutes distributions et autres paiements sont payés aux Actionnaires à leur demande auprès du Service de paiement et d'information allemand. Le Prospectus, le Key Investor Information Document, les Statuts, les rapports annuels et semestriels de la Société, chacun de ces documents en version papier, ainsi que l'actif net par Action et tout prix d'émission, de rachat ou de conversion, les informations sur les modifications apportées aux portefeuilles de titres et les autres informations sur les Fonds, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Service de paiement et d'information allemand. L'émission et le rachat seront communiqués sur www.fundinfo.com. Les notifications seront envoyées aux Actionnaires enregistrés en Allemagne par courrier postal.

The Lombard Odier ERLWI Europe Equity Sub-Fund is currently not notified in Germany/Le Compartiment Lombard Odier ERLWI Europe Equity n'est actuellement pas notifié en Allemagne.

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

As at 30 September 2025, the Company carried out transactions of Total Return Swaps subject to SFTR regulation as follows/Au 30 septembre 2025, la Société a effectué des opérations de de contrats d'échange sur rendement global soumis à la réglementation SFTR comme suit :

TRS = Total Return Swap/Contrats d'échange sur rendement global

Total Return Swap Contrats d'échange sur rendement global	Graham Quant Macro USD	
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM Montant des actifs engagés dans chaque type de TRS exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des AuM du Compartiment		
Absolute value/Valeur absolue	42 849 750.00	
% of AuM/% des AuM	32.98	
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de TRS séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)		
Morgan Stanley Capital GP INC NY	42 849 750.00	
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de TRS séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes		
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties		
Cash	100%	
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie		
Open maturity/Ouverte	42 849 750.00	
Currency of the collateral/Devise de la garantie		
USD	42 849 750.00	
Maturity of TRS/Echéance des TRS		
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	42 849 750.00	
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties		
United States/États-Unis	42 849 750.00	
Settlement and clearing/Règlement et compensation-		
Bilateral	42 849 750.00	
Data on reuse of collateral/Données sur la réutilisation des garanties ¹⁾		
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des TRS ²⁾		
CACEIS and its Sub-Custodian network	42 849 750.00	
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties fournies par le Compartiment dans le cadre des TRS		
Segregated accounts/Comptes séparés	100%	
Data on income and costs for each type of TRS/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de TRS		
All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties <i>Tous les rendements relatifs aux TRS sont provisionnés dans le Compartiment et ne sont soumis à aucun accord de rétrocession avec le Gestionnaire ni aucun autre tiers</i>		
Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS <i>Les revenus et coûts du Compartiment incluent les intérêts, dividendes, réalisé et variation de non-réalisé sur TRS</i>		

¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement// n'y a pas de réutilisation de garanties sur les opérations TRS, tous les échanges ouverts à la fin de l'exercice ont été traités par règlement bilatéral

²⁾ Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/Tous les Compartiments ont CACEIS Bank, succursale du Luxembourg comme Dépositaire pour les garanties reçues

NOTE REGARDING THE SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION AND TAXONOMY REGULATION/NOTE CONCERNANT LE RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS ET RÈGLEMENT SUR LA TAXONOMIE

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

In application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, provide since 1 January 2022 for transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures.

In application of Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS"), as amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022, supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

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

financial market participants, for financial products subject to Article 8 of SFDR, disclose the aforementioned information.

Information on the Management Company's policies on the integration of sustainability risks in the investment decision-making process is published on www.loim.com. The Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts on www.loim.com.

The manner in which sustainability risks are integrated into investment decisions – information concerning the manner in which sustainability risks are integrated into the investment processes of Investment Managers for each Sub-Fund is integrated within the information provided in the SFDR Annex of each Sub-Fund.

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

Conformément au Règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 concernant la mise en place d'un cadre visant à faciliter les investissements durables (« Règlement sur la Taxonomie »), et modifiant le SFDR, les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, assurent, depuis le 1^{er} janvier 2022, la transparence sur les objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation à celui-ci dans les informations précontractuelles.

Conformément au Règlement (UE) 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 (« SFDR RTS »), tel que modifié par le Règlement Délégué (UE) 2023/363 du 31 octobre 2022, complétant le SFDR concernant les normes techniques réglementaires précisant les détails :

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

les acteurs des marchés financiers, pour les produits financiers soumis à l'Article 8 de SFDR, communiquent les informations susmentionnées.

Des informations sur les politiques de la Société de Gestion concernant l'intégration des risques de durabilité dans le processus de prise de décision en matière d'investissement sont publiées sur www.loim.com. La Société de Gestion considère les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a publié une déclaration sur les politiques de diligence raisonnable concernant ces impacts sur www.loim.com.

La manière dont les risques de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement – les informations concernant la manière dont les risques de durabilité sont intégrés dans les processus d'investissement des Gestionnaires d'investissement pour chaque Compartiment sont intégrées dans les informations fournies dans l'Annexe SFDR de chaque Compartiment.

As at 30 September 2025, the following Sub-Funds have not been classified by the Management Company as financial products subject to Article 8 or Article 9 of SFDR/Au 30 septembre 2025, les Compartiments suivants n'ont pas été classés par la Société de Gestion comme produits financiers soumis à l'Article 8 ou à l'Article 9 de SFDR :

- Sands US Growth	- Columbia US Short Duration High Yield
- Mondrian US Equity Value	- PPM America US Corporate Bond
- American Century Emerging Markets Equity	- Income Partners RMB Debt
- Moneta Best of France	- JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
- Lombard Odier ERLWI Europe Equity	- DPAM European Real Estate
- Allianz All China Equity	- Graham Quant Macro
- Artemis UK Equities	- Janus Henderson Octanis
- Baird US Aggregate Bond	

SFDR ANNEX/ANNEXE SFDR

Sub-Funds Compartmentiments	Article SFDR	Page – English version Page – Version anglaise	Page – French version Page –Version française
PrivilEdge – William Blair Global Leaders	8	370	485
PrivilEdge – Fidelity Technology	8	376	492
PrivilEdge – AXA IM Disruptive Innovations (closed on/fermé le 24/01/2025)	8	382	499
PrivilEdge – JPMorgan US Equities Beta Enhanced	8	390	509
PrivilEdge – William Blair US Small and Mid Cap	8	398	519
PrivilEdge – JPMorgan Eurozone Equity	8	404	526
PrivilEdge – Alpha Japan	8	412	536
PrivilEdge – Comgest Quality Growth Europe ex-UK	8	418	542
PrivilEdge – Impax US Large Cap	8	424	548
PrivilEdge – Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	8	431	556
PrivilEdge – BlueBay Investment Grade Global Government Bonds (launched on/lancé le 27/05/2025)	8	438	564
PrivilEdge – Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	8	445	572
PrivilEdge – Goldman Sachs Euro Credit	8	455	584
PrivilEdge – Robeco Global High Yield	8	461	591
PrivilEdge – Payden Emerging Market Debt	8	469	600
PrivilEdge – Amber Event Europe	8	476	608

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: ____%

☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **38.47%** of sustainable investments

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with a social objective

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: ____%

☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund's aim to promote environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Fund's investment portfolio was exceeded when measured against the 50% threshold and other criteria set out in the Prospectus and referenced below.

• How did the sustainability indicators perform?

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio.

In particular, the Sub-Fund integrates what William Blair Investment Management, LLC, the Investment Manager for the Sub-Fund (the "Investment Manager") deems to be financially material ESG factors (the "ESG Factors") into its investment due diligence and selection process. The result is that 50% or more of the Sub-Fund's portfolio will be invested in companies that exhibit above average positive characteristics in relation to the ESG Factors and/or whose products or services are aligned with positive sustainability outcomes.

The assessment of the ESG Factors is guided by a proprietary industry materiality framework that is developed internally by the Investment Manager.

Companies are assessed against the quantitative value of data points for the ESG Factors where available (for example the actual level of carbon emissions) as well as the qualitative impact of these data points for the ESG Factors (for example, a company may have high carbon emissions but has a plan to transition to lower carbon emissions over an identifiable period of time). The Investment Manager utilizes qualitative ESG scores that reflect the Investment Manager's views on the ESG Factors and how they may affect company performance and /or environmental / social factors more broadly. The Investment Manager monitors the ESG Factors of all securities in the Sub-Fund's portfolio. At the company level, the Investment Manager's investment team will assign proprietary ESG scores on a scale of 1 to 5 for the three following measures: (1) Environmental factors; (2) Social factors; and (3) Governance factors, with score of 1 being "significantly above average" and 5 being "significantly below average" based on relevant industry peers.

As such, the Investment Manager seeks to rely on its proprietary ESG scores to attain exposure of at least 50% of the Sub-Fund's portfolio in companies with above average ESG practices. For at least 50% of the Sub-Fund's portfolio, an individual investment must score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes. This may include, for example, companies whose products or services promote decarbonization, health and wellness, or financial inclusion.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes, in accordance with the scoring requirements set out in the Prospectus. These are detailed further below.

Proportion of portfolio that scored at least 2 in respect of Environmental or Social Factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to exhibit above average characteristics in relation to Environmental or Social Factors. Specifically, the Sub-Fund's portfolio averaged **92.65%** in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **92.65%**:

- **85.64%** scored at least 2 for environmental or social factors, and scored at least 3 on any of the environmental, social or governance factors;
- **48.62%** were companies with products or services aligned with positive sustainability outcomes.

Collectively these companies comprise the percentage of the portfolio promoting environmental or social characteristics, adjusting for overlap between the two categories.

- **and compared to previous periods?**

The Sub-Fund's portfolio exposure modestly increased during the period, from 90.7% to 92.65%.

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

N/A

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A

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

N/A

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

N/A



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Sub-Fund considered principal adverse impacts bindingly to inform its investment universe as follows:

- exposure to controversial weapons was taken into account through the Investment Manager's investment exclusion rule,
- Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises was implemented through the investment restriction of severe controversies.

Every investment has been assessed against both the above principal adverse impact indicators, and as a result, the entire portfolio has satisfied both binding PAI criteria.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



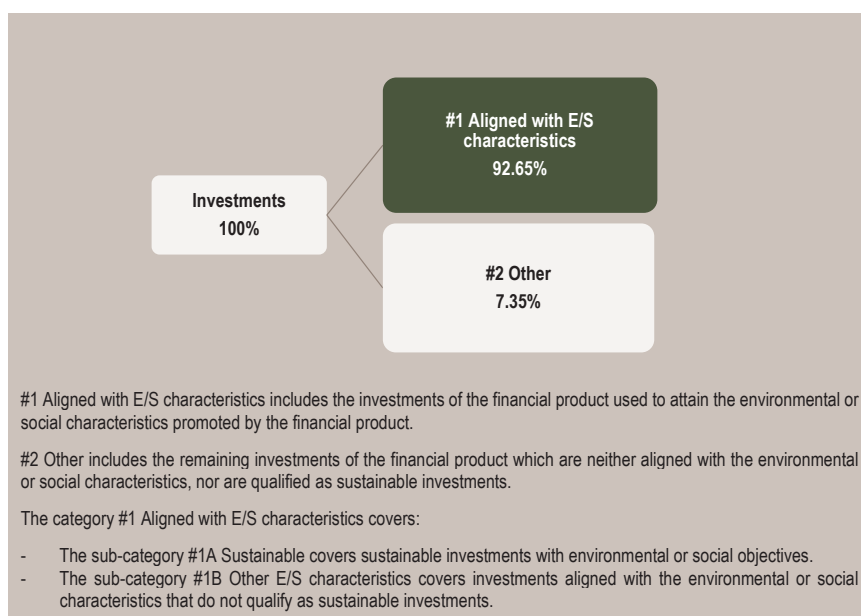
What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Nvidia Corp	Information Technology	6.34%	United States
Microsoft Corp	Information Technology	4.90%	United States
Alphabet Inc-Cl A	Communication Services	4.64%	United States
Amazon.Com Inc	Consumer Discretionary	3.41%	United States
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	Information Technology	3.38%	Taiwan
Meta Platforms Inc-Class A	Communication Services	3.36%	United States
Apple Inc	Information Technology	2.84%	United States
Broadcom Inc	Information Technology	2.80%	United States
Mastercard Inc – A	Financials	2.65%	United States
TotalEnergies Se	Energy	2.29%	France
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	2.29%	China
Linde Plc	Materials	1.91%	Ireland
Walmart Inc	Consumer Staples	1.71%	United States
Halma Plc	Information Technology	1.70%	United Kingdom
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Financials	1.70%	Spain



What was the proportion of sustainability-related investments?

- What was the asset allocation?



To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

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

Sector	% of Assets
Information Technology	29.37%
Financials	16.86%
Communication Services	14.22%
Consumer Discretionary	11.74%
Industrials	9.21%
Health Care	6.32%
Materials	4.05%
Consumer Staples	3.73%
Energy	2.29%
Cash	1.20%
Utilities	1.01%



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

Based on available data from the Investment Manager's third-party data provider, 0.69% of sustainable investments with an environmental objective were estimated to be aligned with the EU Taxonomy.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

• **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

- 1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

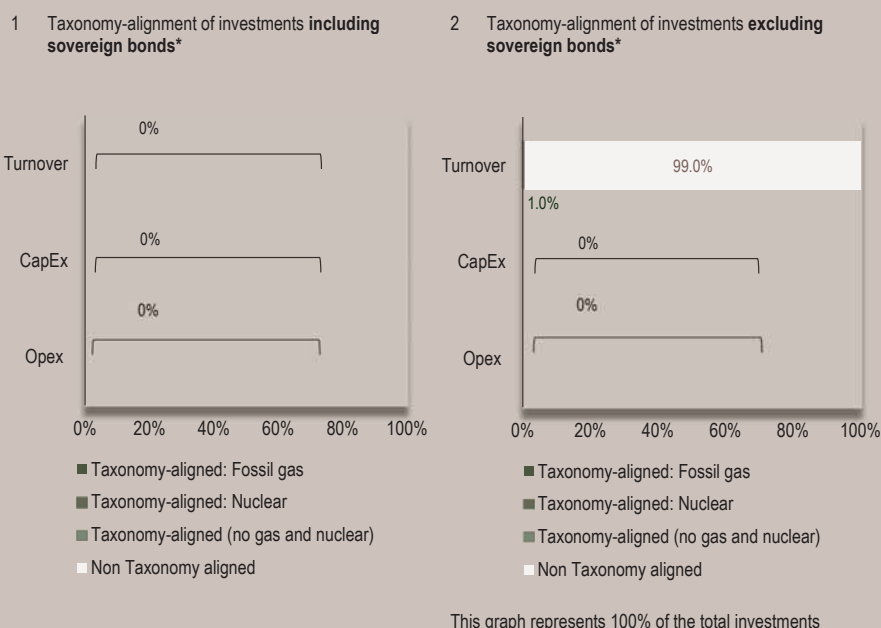
Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



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

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



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

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

The share of investments in transitional and enabling activities was 0.84%.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

There was no material change from the prior reference period.



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

23.86%



What was the share of socially sustainable investments?

13.92%

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

“Other” investments included companies with quality growth attributes from both a risk and opportunity perspective, where the materiality of ESG Factors was generally low, and where the Investment Manager believed the stock presented an attractive risk/reward opportunity. Exclusion Criteria are applied to these “Other” investments in respect of the Sub-Fund:

- Controversial Weapons: companies engaged in the manufacturing of controversial weapons (i.e. anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);
- Tobacco: companies engaged in tobacco manufacturing;
- Global norms: companies that violate global norms and conventions (material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and Human rights and their underlying conventions);
- Thermal coal mining or thermal coal power generation: companies that derive a significant portion of their revenues from thermal coal mining or thermal coal power generation.

“Other” Investments will be subject to screening for excluded categories of investments.

“#2 Other” also includes Cash and Cash Equivalents.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has incorporated its exclusion policy, quantitative/qualitative assessment of the ESG Factors and the resulting proprietary ESG scores into its investment decision making process on a consistent and continuous basis to meet the Sub-Fund’s environmental and/or social characteristics during the reference period.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics by investing in equity securities of issuers deemed to maintain favorable ESG characteristics. Environmental characteristics included carbon intensity, carbon emissions, energy efficiency, water and waste management and biodiversity, while social characteristics include product safety, supply chain, health and safety and human rights. No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted.

• How did the sustainability indicators perform?

The Sub-Fund used the following sustainability indicators in order to measure the attainment of the environmental or social characteristics that it promotes:

- the percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with favorable ESG characteristics in accordance with Fidelity's Sustainable Investing Framework. Over the reporting period, 96.38% of the Sub-Fund's assets were invested in securities with favorable ESG characteristics;
- the percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with exposure to the Exclusions. Over the reporting period, 0% of the Sub-Fund's assets was invested in securities of issuers with exposure to the exclusions.

• and compared to previous periods?

For the period ending 30 September 2023, the results of the sustainability indicators used to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund were as follows:

- percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with favorable ESG characteristics: 97.76%
- percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with exposure to the Exclusions: 0%

For the period ending 30 September 2024, the results of the sustainability indicators used to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund were as follows:

- percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with favorable ESG characteristics: 97.76%
- percentage of the Sub-Fund invested in securities of issuers with exposure to the Exclusions: 0%

The percentage of the Sub-Fund assets invested in issuers with favorable ESG characteristics is relatively unchanged compared with the previous period. There was no change in the number of securities of issuers with exposure to exclusions; However, the average Sub-Fund's assets invested has slightly increased.

These sustainability indicators were not subject to an assurance provided by an auditor or a review by a third party.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

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

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

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

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

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

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

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Sub-Fund considered principal adverse impacts (“PAI”) on sustainability factors through and incorporated into investment decisions through of a variety of tools, including:

- Due Diligence – Analysis of whether PAI were material and negative.
- Sustainability rating – The investment Manager references ratings which incorporate material PAI such as carbon emissions, employee safety and bribery and corruption, water management. For sovereign issued securities, PAI are considered through and incorporated into investment decisions using ratings which incorporate material PAI such as carbon emissions, social violations and freedom of expression.
- Exclusions – When investing directly in corporate issuers, the Sub-Fund applies the Exclusions (as defined below) to help mitigate PAI through excluding harmful sectors and prohibiting investment in issuers that breach international standards, such as the United Nations Global Compact (“UNGC”). PAI are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anticorruption and anti-bribery matters.
- Engagement – Fidelity used engagement as a tool to better understand PAI on sustainability factors and, in some circumstances, advocate for enhancing PAI and sustainability metrics. Fidelity participated in relevant individual and collaborative engagements that target a number of PAI (i.e. Climate Action 100+, Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- Voting – Fidelity’s voting policy includes explicit minimum standards for board gender diversity and engagement with climate change. Fidelity may also vote to enhance issuer performance on other indicators.
- Quarterly reviews – Monitoring of PAI through the Sub-Fund’s quarterly review process.

Fidelity takes into account specific indicators for each sustainability factor when considering whether investments have a PAI. These indicators are subject to data availability and may evolve with improving data quality and availability. In certain circumstances, such as indirect investments made by the Sub-Fund, PAI may not be considered.

The above exclusions and screens (the “Exclusions”) may be updated from time to time. Please refer to this website for further information: “Sustainable investing framework”.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Taiwan Semiconductor Mfg Co.	Information Technology	8.61%	China
Apple	Information Technology	5.68%	United States
Microsoft	Information Technology	5.65%	United States
Alphabet	Communication Services	3.74%	United States
Amazon.com	Consumer Discretionary	3.65%	United States
Samsung Electronics	Information Technology	2.85%	South Korea
Ericsson (LM) Tele	Information Technology	2.43%	Sweden
Marvell Technology	Information Technology	2.30%	United States
Texas Instruments	Information Technology	2.15%	United States
Workday	Information Technology	2.14%	United States
Salesforce	Information Technology	1.91%	United States
Accenture	Information Technology	1.78%	Ireland
ASML Holding	Information Technology	1.76%	Netherlands
Microchip Technology	Information Technology	1.75%	United States
Cisco Systems	Information Technology	1.65%	United States

Source of data: Fidelity International as at 30 September 2025. The largest investments (excluding derivatives) and their classifications are based on official accounting data on the last day of the reference period. Any percentage differences with the Financial Statements portfolios result from a rounding difference.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



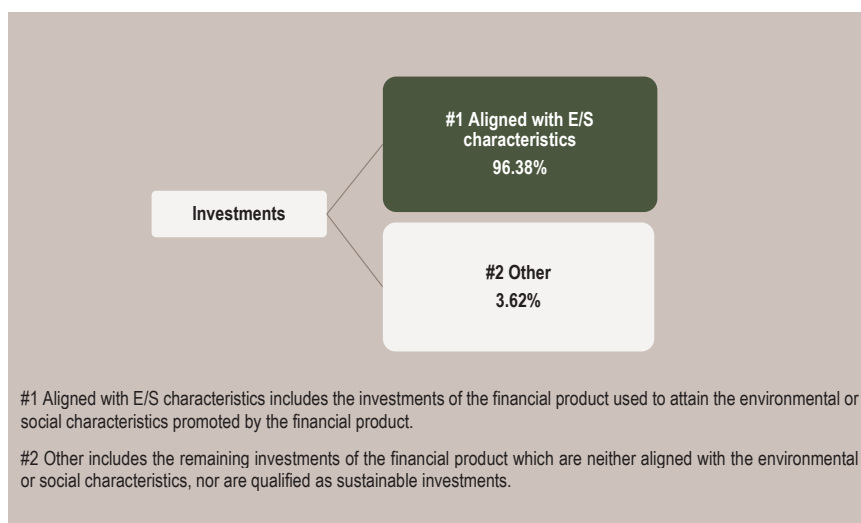
What was the proportion of sustainability-related investments?

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

What was the asset allocation?

As at 30 September 2025:

96.38% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
3.62% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



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

Sector	Sub-sector	% of Assets
Communication Services	Interactive Media & Services	6.27%
	Entertainment	2.90%
	Wireless Telecommunication Services	0.46%
	Media	0.32%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	6.22%
	Hotels, Restaurants & Leisure	2.37%
	Household Durables	0.55%
	Automobiles Components	0.16%
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution & Retail	0.06%
Energy	Energy Equipment & Services	1.48%
Financials	Financial Services	3.11%
Industrials	Machinery	1.06%
	Professional Services	1.01%
	Industrial Conglomerates	0.98%
	Electrical Equipment	0.67%
	Ground Transportation	0.37%
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	28.30%
	Software	19.55%
	Technology Hardware, Storage & Peripherals	9.88%
	IT Services	5.08%
	Communications Equipment	4.07%
Real Estate	Electronic Equipment, Instruments & Components	2.01%
	Specialised REITs	1.47%
	Real Estate Management & Development	1.47%

Source of data: Fidelity International as at 30 September 2025. The largest investments (excluding derivatives) and their classifications are based on official accounting data on the last day of the reference period. Any percentage differences with the Financial Statements portfolios result from a rounding difference.



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

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

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

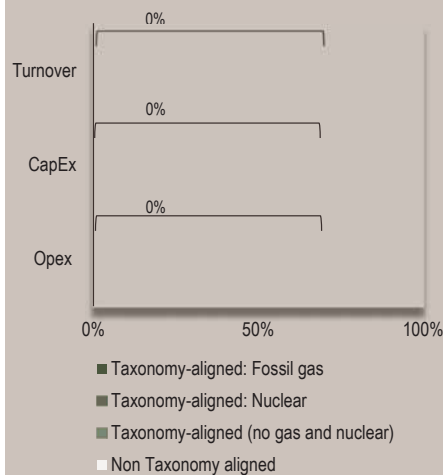


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

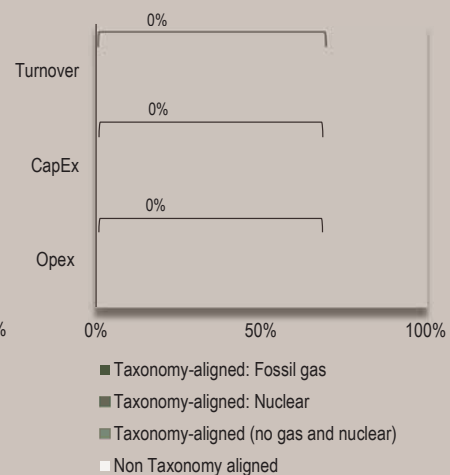
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

Source of data: Moody's, quarterly average over the reference period. The above data has been compiled through static data from our trading and compliance system and enriched through an external data source Moody's. The data has been compiled based on the last day of close of calendar quarterly data and averaged for the reference period. There may be variations in the EU Taxonomy figures disclosed due to differences in the calculation methodology applied.

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

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

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

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



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

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



What was the share of socially sustainable investments?

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



What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The remaining investments of the Sub-Fund were invested in securities of issuers that were able to demonstrate that they were on an improving trajectory with respect to their ESG characteristics, as well as cash and cash equivalents for liquidity purposes and derivatives which were used for investment and efficient portfolio management. As a minimum environmental and social safeguard, the Sub-Fund adhered to the Exclusions.

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



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager's proprietary ESG ratings framework as well as its access to external ESG data providers and ratings agencies have allowed the Investment Manager to assess the ESG characteristics of the Sub-Fund's holdings over the period and maintain a consideration of PAI. This also includes an assessment of the extent to which the issuers of these securities delivered on the Investment Manager's expectations for best practices. Additionally, the Investment Manager has put in place a quarterly sustainability review for all Article 8 Funds, to review the Sub-Fund's qualitative and quantitative ESG characteristics, and whether they are consistent with requirements and client expectations. Where appropriate the Investment Manager also used its sphere of influence on companies via its active engagement and stewardship activities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ ☒ ☐ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective: _____%**

☒ ☐ ☒ No

☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **81.35%** of sustainable investments

☒ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with a social objective

☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

The Sub-Fund was closed on 24/01/2025



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund has met the environmental and social characteristics promoted for the reference period by investing in companies considering their Carbon Intensity.

The Sub-Fund also promoted other specific environmental and social characteristics, mainly:

- preservation of climate with exclusion policies on coal and oil sand activities,
- protection of ecosystem and prevention of deforestation,
- better health with exclusion on tobacco,
- Labor rights, society and human rights, business ethics, anti-corruption with exclusion on companies in violation of international norms and standards such as the United Nations Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions or the OECD guidelines for Multinational Enterprises AXA IM (the "Investment Manager") sectorial exclusions and ESG standards have been applied bindingly at all times during the reference period.

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

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

During the reporting period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

Sustainability indicator	PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations	MSCI AC World Net Return Benchmark
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	7.67 Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million \$ of revenue (for corporates only) - Scope 1+2	6.77 Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million \$ of revenue (for corporates only) - Scope 1+2

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

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

• **and compared to previous periods?**

During the reporting period and the previous period, the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below:

Sustainability indicator	PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations	MSCI AC World Net Return Benchmark
As of 30 September 2022		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	42.88	205.62
As of 30 September 2023		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	59.55	193.64
As of 30 September 2024		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	46.71	168.44
As of 30 September 2025		
Weighted average Carbon Intensity (tons of CO ₂ emissions / USD Million revenues)	7.67	6.77

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

During the reference period, the Sub-Fund has partially invested in instruments qualifying as sustainable investments with various social and environmental objectives (without any limitation) by assessing the positive contribution of investee companies through at least one of the following dimensions.

1. **UN Sustainable Development Goals alignment (SDG)** of investee companies as reference framework, considering companies which contribute positively to at least one SDG either through the Products and Services they offer or the way they carry their activities ("Operations"). To be considered as a sustainable asset, a company must satisfy the following criteria:

- the SDG scoring related to the "products and services" offered by the issuer is equal or above 2, corresponding to at least 20% of their revenues being derived from a sustainable activity;
- using a best in universe approach consisting of giving priority to the issuers best rated from a non-financial viewpoint irrespective of their sector of activity, the SDG scoring of the issuer's operations is on the better top 2.5%, except in consideration to the SDG-5 (gender equality), SDG 8 (decent work), SDG 10 (reduced inequalities), SDG 12 (Responsible Production and Consumption) and SDG 16 (peace & justice), for which the SDG scoring of the issuer's Operation is on the better top 5%. For SDG 5, 8, 10 and 16 the selectivity criteria on issuer's "Operations" is less restrictive as such SDGs are better addressed considering the way the issuer carries their activities than the Products and Services offered by the investee company. It is also less restrictive for SDG 12 which can be addressed through the Products & Services or the way the investee company carries their activities.

The quantitative SDG results are sourced from external data providers and can be overridden by a duly supported qualitative analysis performed by the Investment Manager.

2. **Integration of issuers engaged in a solid Transition Pathway** consistently with the European Commission's ambition to help fund the transition to a 1.5°C world - based on the framework developed by the Science Based Targets Initiative, considering companies which have validated Science-Based targets.

The Sub-Fund did not take into consideration the criteria of the EU Taxonomy environmental objectives.

• **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

During the reference period, the Do No Significant Harm Principle for the sustainable investments the Sub-Fund made had been achieved by not investing in company meeting any of the criteria below:

- the issuer caused significant harm along any of the SDGs when one of its SDG scores is below -5 based on a quantitative database from an external provider on a scale ranging from +10 corresponding to "significantly contributing" to -10 corresponding to "significantly obstructing", unless the quantitative score has been qualitatively overridden;
- the issuer failed within in AXA IM's sectorial and ESG standards ban lists, which consider among other factors the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights;
- the issuer had a CCC (or 1.43) or lower ESG rating according to AXA IM ESG scoring methodology (as defined in SFDR precontractual annex).

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

The Sub-Fund has taken into consideration Principal Adverse Impacts ("PAIs") indicators to ensure that the sustainable investments did not harm significantly any other sustainability objectives under SFDR.

Principal adverse impacts have been mitigated through AXA IM sectorial exclusion policies and AXA IM ESG standards (as described in the SFDR precontractual annex that have been applied bindingly at all times by the Sub-Fund), as well as through the filters based on UN Sustainable Development Goals scoring.

Where relevant, Stewardship policies have been an additional risk mitigation on principal adverse impacts through direct dialogue with companies on sustainability and governance issues. Through the engagement activities, the Sub-Fund has used its influence as an investor to encourage companies to mitigate environmental and social risks relevant to their sectors as described below.

Voting at general meetings has also been an important element of the dialogue with investee companies in order to foster sustainably long-term value of the companies in which the Sub-Fund invests and mitigate adverse impacts as described below.

AXA IM also relies on the SDG pillar of its sustainable investment framework to monitor and take into account adverse impacts on those sustainability factors by excluding investee companies which have a SDG score under – 5 on any SDG (on a scale from + 10 corresponding to "significant contributing impact" to – 10 corresponding to "significant obstructing impact"), unless the quantitative score has been qualitatively overridden following a duly documented analysis by AXA IM Core ESG & Impact Research. This approach enables us to ensure investee companies with the worst adverse impacts on any SDG are not considered as sustainable investments.

Environment

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement	Coverage in % based on Total AUM	Coverage in % based on eligible assets
Climate Risk policy Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 13.91 Scope 2: 25.093 Scope 3: 3 109.917 Scope 1+2+3: 39.003 Scope 1+2+3: 3 148.767	Scope 1: 96 Scope 2: 96 Scope 3: 93 Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1: 100 Scope 2: 100 Scope 3: 96 Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO ₂ e/M€ or tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 3.311 Scope 1+2+3: 285.327	Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per eur million revenue	Scope 1+2+3: 1 444.195	Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2+3: 96
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	0%	96%	100%
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 45.12 Energy Production: 0	Energy Consumption: 95 Energy Production: 0	Energy Consumption: 99
Climate risk policy (considering an expected correlation between GHG emissions and energy consumption) ¹	PAI 6: Energy consumption intensity per high impact climate sector	GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Sector NACE C: 0.038 Sector NACE G: 0.116 Sector NACE H: 0.093	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 35 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 37 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 1
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	35.52%	76%	79%
SDG no significantly negative score	PAI 8: Emissions to water	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0	35	36
SDG no significantly negative score	PAI 9: Hazardous waste and radioactive waste ratio	Tonnes per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.069	48	50

¹ The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively. Not all high impact climate sectors are targeted by the exclusion policy for the time being.

Social and Governance

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement	Coverage in % based on Total AUM	Coverage in % based on eligible assets
ESG standards policy: violation of international norms and standards	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	0%	96%	100%

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement	Coverage in % based on Total AUM	Coverage in % based on eligible assets
ESG standards policy: violation of international norms and standards (considering an expected correlation between companies non-compliant with international norms and standards and the lack of implementation by companies of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with those standards) ²	PAI 11: Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	54.61%	92%	95%
SDG no significantly negative score	PAI 12: Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	15.36	96	100
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	31.78	96	100
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	0%	96%	100%

² The approach used to mitigate the PAI indicators through this exclusion policy will evolve as the improvement in data availability and quality enables us to use the PAI more effectively.

The Sub-Fund is also taking into account the environmental optional indicator PAI 6 "Water usage and recycling" and the social optional indicator PAI 15 "Lack of anti-corruption and anti-bribery policies".

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

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

During the reference period, the Sub-Fund did not invest in companies which cause, contribute or are linked to violations of international norms and standards in a material manner. Those standards focus on Human Rights, Society, Labor and Environment. AXA IM excluded any companies that have been assessed as "non-compliant" to UN's Global Compact Principles, International Labor Organization's (ILO) Conventions, OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do not significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Through those exclusion policies, the Sub-Fund took into consideration the following Principal Adverse Impact indicators:

Relevant AXA IM policies	PAI indicator	Units	Measurement	Coverage in % based on Total AUM	Coverage in % based on eligible assets
Climate Risk policy Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 1: Green House Gas (GHG) emissions (scopes 1, 2, & 3 starting 01/2023)	Metric tonnes	Scope 1: 13.91 Scope 2: 25.093 Scope 3: 3 109.917 Scope 1+2: 39.003 Scope 1+2+3: 3 148.767	Scope 1: 96 Scope 2: 96 Scope 3: 93 Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1: 100 Scope 2: 100 Scope 3: 96 Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 2: Carbon Footprint	Metric tonnes of carbon dioxide equivalents per million euro or dollar invested (tCO ₂ e/M€ or tCO ₂ e/M\$)	Scope 1+2: 3.311 Scope 1+2+3: 285.327	Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 3: GHG intensity of investee companies	Metric tonnes per million revenue	Scope 1+2+3: 1 444.195	Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2+3: 96
Climate Risk policy	PAI 4: Exposure to Companies active in the fossil fuel sector	% of investments	0%	96%	100%
Climate Risk policy (engagement only)	PAI 5: Share of non-renewable energy consumption and production	% of total energy sources	Energy Consumption: 45.12	Energy Consumption: 95 Energy Production: 0	Energy Consumption: 99
Ecosystem Protection & Deforestation policy	PAI 7: Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas	% of investments	35.52%	76%	79%
ESG standards policy: violation of international norms and standards	PAI 10: Violations of UN Global Compact principles & OECD Guidelines for multinational enterprises	% of investments	0%	96%	100%
Voting and Engagement policy with systematic voting criteria linked with board gender diversity	PAI 13: Board gender diversity	Expressed as a percentage of all board members	31.78	96	100
Controversial weapons policy	PAI 14: Exposure to controversial weapons	% of investments	0%	96%	100%

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

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



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	6.83%	United States
SERVICENOW INC XNYS USD	Publishing activities	4.41%	United States
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Other manufacturing	4.21%	United States
SALESFORCE INC XNYS USD	Publishing activities	3.67%	United States
Portfolio 95696 USD SET CDS	Other	3.59%	N/A
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Information service activities	3.39%	United States
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Publishing activities	3.38%	United States
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.08%	Taiwan, Province of China
NETFLIX INC XNGS USD	Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activity	3.04%	United States
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.58%	Fance

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

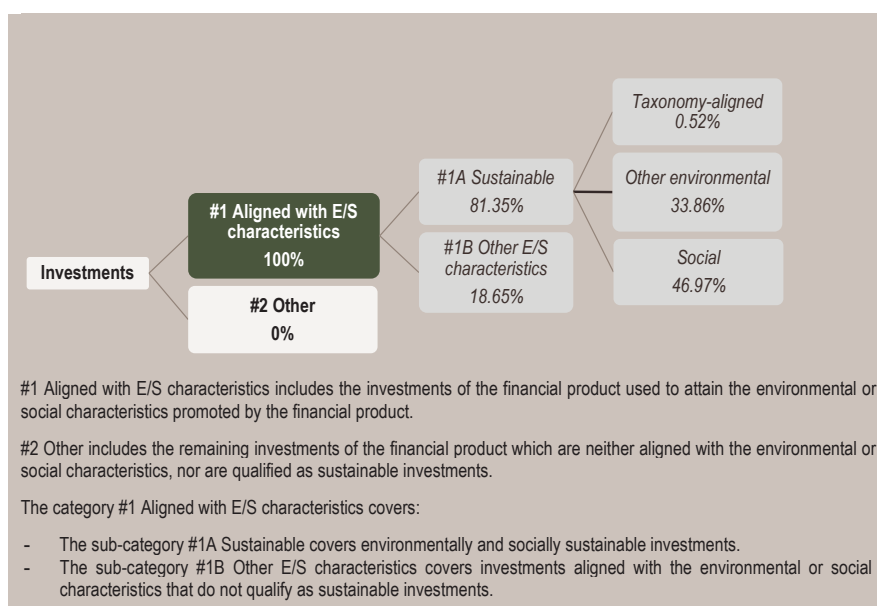
Largest investments	Sector	% Asset	Country
KEYENCE CORP XTKS JPY	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.52%	Japan
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.26%	Germany
MARVELL TECHNOLOGY INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.13%	United States
DAIFUKU CO LTD XTKS JPY	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.08%	Japan
PALO ALTO NETWORKS INC XNGS USD	Publishing activities	2.03%	United States



What was the proportion of sustainability-related investments?

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

What was the asset allocation?



The actual asset allocation has been reported based on the assets weighted average at the end of the reference period.

Depending on the potential usage of derivatives within this product's investment strategy, the expected exposure detailed below could be subject to variability as the portfolio's NAV may be impacted by the Mark to Market of derivatives. For more details on the potential usage of derivatives by this product, please refer to its precontractual documents and its investment strategy described within.

In which economic sectors were the investments made?

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

Sector	% of Assets
Publishing activities	29.72%
Manufacture of computer, electronic and optical products	23.07%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	14.33%
Other manufacturing	9.25%
Information service activities	5.79%
Manufacture of electrical equipment	4.84%
Other	3.61%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing activity	3.04%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.94%
Office administrative, office support and other business support activities	1.25%

Sector	% of Assets
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.1%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.04%
Computer programming, consultancy and related activities	1.03%



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

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

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

• Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

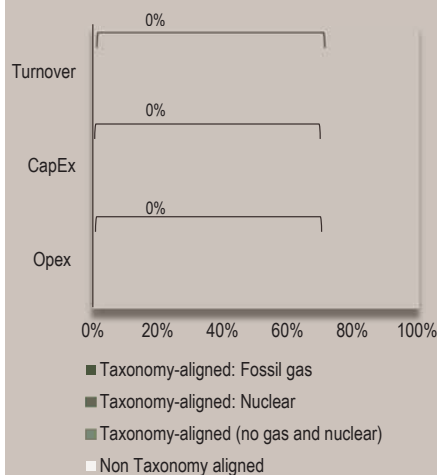
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

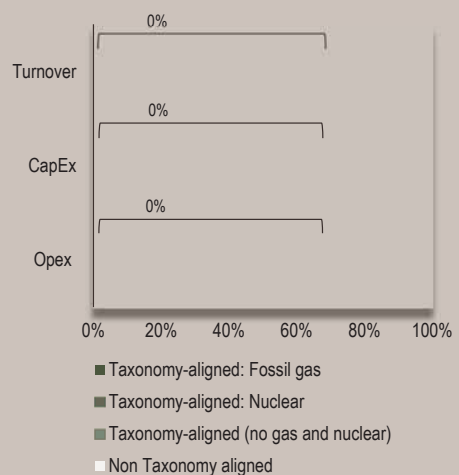
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

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

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



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

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

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



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

The share of the sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy has been 33.86% for this Sub-Fund during the reference period. Investee companies with an environmentally sustainable objective under SFDR are contributing to support UN SDGs or transition to decarbonization based on defined criteria as described above. Those criteria applying to issuers are different from technical screening criteria defined in EU Taxonomy applying to economic activities.



What was the share of socially sustainable investments?

During the reference period, the Sub-Fund invested in 46.97% of sustainable investments with a social objective.



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The remaining “Other” investments represented 0% of the Sub-Fund’s Net Asset Value.

The “other” assets have consisted in, as defined in the precontractual annex:

- cash and cash equivalent investments, i.e.: bank deposit, eligible money market instruments and money market funds used for managing the liquidity of the Sub-Fund, and
- other instruments eligible for the Sub-Fund and that did not meet the Environmental and/or Social criteria described in this appendix. Such assets may be equity instruments, derivatives investments and investment collective schemes that do not promote environmental or social characteristics and that are used to attain the financial objective of the Sub-Fund and / or for diversification and / or hedging purposes.

Environmental or social safeguards were applied and assessed on all “other” assets except on (i) non single name derivatives, (ii) on UCITS and/or UCIs managed by other management companies and (iii) on cash and cash equivalent investments described above.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the Sub-Fund reinforced exclusion policies applied with new exclusions related to unconventional oil and gas, mainly (i) oil sands leading to the exclusion of companies for which oil sands represents more than 5% of global oil sands production, (ii) Shale/ Fracking excluding players that produce less than 100kboepd with more than 30% of their total production derived from fracking, and (ii) Arctic with divestment from companies deriving more than 10% of their production from Artic Monitoring and Assessment Programme (AMAP) region or representing more than 5% of the total global Arctic production. More details on those enrichments are available under the following link: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
N/A
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
N/A

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

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment

means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators

measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** _____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective:** _____%

☒ No

☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **60.18%** of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with a social objective

☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund set out to promote a broad range of environmental, social and governance characteristics through its investment inclusion criteria, specifically with a minimum asset allocation of 51% of investments having positive environmental and/or social characteristics and a minimum of 10% of investments being sustainable investments. This commitment was met throughout the reference period (1 October 2024 – 30 September 2025). At the end of the reference period, the Sub-Fund held 78.41% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 60.18% of sustainable investments.

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

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

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

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

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

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

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

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

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

At the end of the reference period, the Sub-Fund held 78.41% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 60.18% of sustainable investments.

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

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

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

- **and compared to previous periods?**

	E/S Characteristics	Sustainable Investments	Environmental Taxonomy-aligned	Other Environmental	Social
30/09/2024	78.41%	60.18%	6.01%	29.32%	24.85%
30/09/2025	79.61%	58.65%	5.27%	27.95%	25.43%

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

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

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

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

The actual contribution to such objectives may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to sustainable investments for the reference period. The Sub-Fund was required to invest 10% in sustainable investments. At no time during the period did the Sub-Fund hold sustainable investments below its committed minimum. At the end of the reference period, 60.18% of its assets were sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

• **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

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

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

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

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

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

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

Screening

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

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

Engagement

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

Indicators of Sustainability

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

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do not significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

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

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

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NVIDIA CORP	Information Technology	6.90%	United States
MICROSOFT CORP	Information Technology	6.41%	United States
APPLE INC	Information Technology	6.36%	United States
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	4.14%	United States
ALPHABET INC-CL C	Communication Services	3.59%	United States
META PLATFORMS INC-CLASS A	Communication Services	3.02%	United States
BROADCOM INC	Information Technology	1.81%	United States
TESLA INC	Consumer Discretionary	1.69%	United States
VISA INC-CLASS A SHARES	Financials	1.52%	United States
MASTERCARD INC - A	Financials	1.36%	United States
EXXON MOBIL CORP	Energy	1.17%	United States
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Financials	1.17%	United States
ELI LILLY & CO	Health Care	1.15%	United States
ABBVIE INC	Health Care	1.08%	United States
UNITEDHEALTH GROUP INC	Health Care	0.96%	United States

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is from 01/10/2024 to 30/09/2025.

Asset allocation
describes the share of
investments in specific
assets.



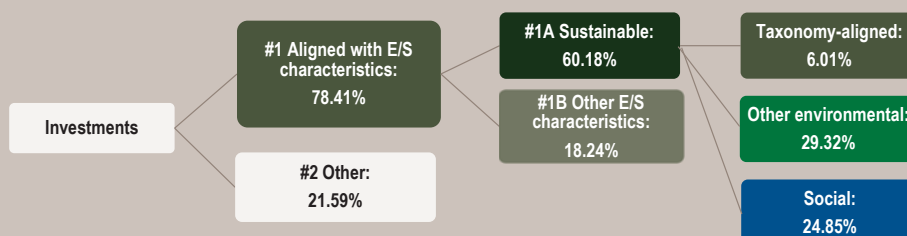
What was the proportion of sustainability-related investments?

• **What was the asset allocation?**

At the end of the reference period, the Sub-Fund allocated 78.41% of its assets to companies that exhibited positive environmental and/or social characteristics and 60.18% of assets to sustainable investments. The Sub-Fund did not commit to investing any proportion of assets specifically in securities exhibiting positive environmental characteristics or specifically in positive social characteristics nor is there any commitment to any specific individual or combination of environmental or social objectives.

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

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



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

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

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

Investments within sectors and sub-sectors of the economy that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels, will be included in the table below if held. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are excluded from the results, but are included in the denominator for the percentage of assets set out both in the table below, and in the Top Investments table.

Energy	3.22%
Materials	1.88%
Industrials	8.29%
Capital Goods	6.30%
Commercial & Professional Services	0.42%
Transportation	1.57%
Consumer Discretionary	11.90%
Automobiles and Components	1.75%
Consumer Durables and Apparel	0.35%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	6.52%
Consumer Services	3.28%
Consumer Staples	4.68%
Consumer Staples Distribution & Retail	1.19%
Food Beverage and Tobacco	2.66%
Household and Personal Products	0.83%
Health Care	10.08%
Health Care Equipment and Services	4.25%
Pharmaceuticals Biotech & Life Sciences	5.83%
Financials	14.02%
Banks	3.90%
Financial Services	7.93%
Insurance	2.19%
Information Technology	31.82%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	11.88%
Software and Services	12.12%
Technical Hardware and Equipment	7.72%
Communication Services	9.08%
Media & Entertainment	8.55%
Telecommunication Services	0.53%
Utilities	2.36%
Real Estate	2.20%
Equity Real Estate Invest Trusts (REITS)	2.08%
Real Estate Management & Development	0.12%



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

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

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

Therefore, the precontractual disclosure document for the Sub-Fund indicates the extent of targeted sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as 0%. Any alignment outlined below is a by-product of the Sub-Fund's framework which considers investments that have environmental and/or social characteristics and sustainable investments (as defined by SFDR).

The below graphs illustrate the actual extent of investments in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as measured at the end of the reference period.

• Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

- 1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

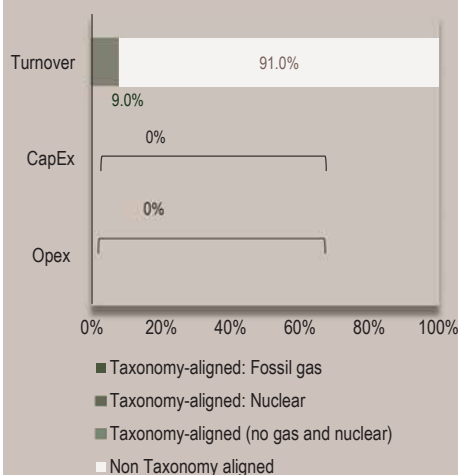


Are sustainable investments with an

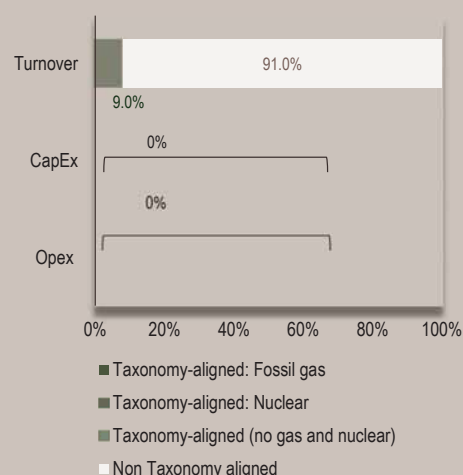
environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

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

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

Further to the above, the Sub-Fund has made no minimum commitment to making EU Taxonomy aligned investments – including Transitioning and Enabling activities. Any alignment outlined below is a by-product of the Sub-Fund's framework which considers investments that have positive environmental and/or social characteristics and sustainable investments.

The calculated share of Transitioning activities represents 0.00% and the calculated share of Enabling activities represents 8.67%, at the end of the reference period.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

EU Taxonomy Alignment	30/09/2024	30/09/2025
% (based on turnover)	5.27%	6.01%



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

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 29.32% of assets at the end of the reference period.



What was the share of socially sustainable investments?

The share of socially sustainable investments was 24.85% of assets at the end of the reference period.

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The 21.59% of assets in “other” investments were comprised of companies that did not meet the criteria described in response to above question entitled, “How did the sustainability indicators perform?” to qualify as exhibiting positive environmental or social characteristics. They are investments for diversification purposes. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM were not included in the percentage of assets included in the asset allocation diagram above, including under “other”. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

All investments, including “other” investments were subject to the following ESG Minimum Safeguards/principle:

- the minimum safeguards as outlined by Article 18 of the EU Taxonomy Regulation (including alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights), as implemented by the Investment Manager;
- application of good governance practices (these include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance), as implemented by the Investment Manager;
- compliance with the “Do No Significant Harm” principle as prescribed under the definition of sustainable investment in EU SFDR.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The following binding elements of the investment strategy were applied during the reference period to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics:

- the requirement to invest at least 51% of assets in securities with positive environmental and/or social characteristics;
- the values and norms-based screening to implement full exclusions in relation to issuers that are involved in certain activities such as manufacturing controversial weapons and applying maximum revenue, production or distribution percentage thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco. Please refer to the exclusions policy for the Sub-Fund on www.jpmorganassetmanagement.lu for further information by searching for your particular Sub-Fund and accessing the ESG Information section;
- portfolio screening to exclude known violators of good governance practices.

Further information on engagement is available in the answer to the question “How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?”



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**

☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **44.19%** of sustainable investments

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with a social objective

☐ It made **sustainable investments with a social objective: _____%**

☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund's aim to promote environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio was exceeded when measured against the 50% threshold and other criteria set out in the Prospectus and referenced below.

• How did the sustainability indicators perform?

The Sub-Fund promotes environmental and social characteristics by managing the overall sustainability profile of the Sub-Fund's investment portfolio.

In particular, the Sub-Fund integrates what William Blair Investment Management, LLC, the investment manager for the Sub-Fund (the "Investment Manager") deems to be financially material ESG factors (the "ESG Factors") into its investment due diligence and selection process. The result is that 50% or more of the Sub-Fund's portfolio will be invested in companies that exhibit above average positive characteristics in relation to the ESG Factors and/or whose products or services are aligned with positive sustainability outcomes.

The assessment of the ESG Factors is guided by a proprietary industry materiality framework that is developed internally by the Investment Manager.

Companies are assessed against the quantitative value of data points for the ESG Factors where available (for example the actual level of carbon emissions) as well as the qualitative impact of these data points for the ESG Factors (for example, a company may have high carbon emissions but has a plan to transition to lower carbon emissions over an identifiable period of time). The Investment Manager utilizes qualitative ESG scores that reflect the Investment Manager's views on the ESG Factors and how they may affect company performance and /or environmental / social factors more broadly. The Investment Manager monitors the ESG Factors of all securities in the Sub-Fund's portfolio. At the company level, the Investment Manager's investment team will assign proprietary ESG scores on a scale of 1 to 5 for the three following measures: (1) Environmental factors; (2) Social factors; and (3) Governance factors, with score of 1 being "significantly above average" and 5 being "significantly below average" based on relevant industry peers.

As such, the Investment Manager seeks to rely on its proprietary ESG scores to attain exposure of at least 50% of the Sub-Fund's portfolio in companies with above average ESG practices. For at least 50% of the Sub-Fund's portfolio, an individual investment must score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes. This may include, for example, companies whose products or services promote decarbonization, health and wellness, or financial inclusion.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to score at least 2 in respect of either: Environmental or Social factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes, in accordance with the scoring requirements set out in the Prospectus. These are detailed further below.

Proportion of portfolio that scored at least 2 in respect of Environmental or Social Factors and score at least 3 on any of the Environmental, Social or Governance factors, or must have products and services that are deemed to be aligned with positive sustainability outcomes.

Greater than 50% of the Sub-Fund's portfolio was invested in companies that were assessed to exhibit above average characteristics in relation to Environmental or Social Factors. Specifically, the Sub-Fund's portfolio averaged **61.53%** in companies that met the above criteria during the period.

Of the companies within the above **61.53%**:

- **44.32%** scored at least 2 for environmental or social factors, and scored at least 3 on any of the environmental, social or governance factors;
- **43.09%** were companies with products or services aligned with positive sustainability outcomes.

Collectively these companies comprise the percentage of the portfolio promoting environmental or social characteristics, adjusting for overlap between the two categories.

- **and compared to previous periods?**

The Sub-Fund's portfolio exposure modestly decreased during the period from 67.5% to 61.53%.

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

N/A

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A

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

N/A

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

N/A



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Sub-Fund considered principal adverse impacts bindingly to inform its investment universe as follows:

- exposure to controversial weapons was taken into account through the Investment Manager's investment exclusion rule,
- Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises was implemented through the investment restriction of severe controversies.

Every investment has been assessed against both the above principal adverse impact indicators, and as a result, the entire portfolio has satisfied both binding PAI criteria.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



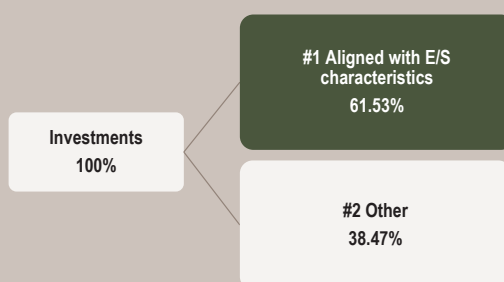
What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Ciena Corp	Information Technology	2.77%	United States
Doximity Inc-Class A	Health Care	2.62%	United States
Talen Energy Corp	Utilities	2.08%	United States
Everest Group Ltd	Financials	2.01%	Bermuda
Diebold Nixdorf Inc	Information Technology	1.94%	United States
Transunion	Industrials	1.93%	United States
Western Alliance Bancorp	Financials	1.92%	United States
Idacorp Inc	Utilities	1.74%	United States
Old National Bancorp	Financials	1.71%	United States
Caci International Inc -CI A	Industrials	1.64%	United States
Banner Corporation	Financials	1.62%	United States
Pure Storage Inc - Class A	Information Technology	1.62%	United States
Primo Brands Corp	Consumer Staples	1.61%	United States
Carlyle Group Inc/The	Financials	1.58%	United States
Stride Inc	Consumer Discretionary	1.57%	United States



What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- The sub-category #1A Sustainable covers sustainable investments with environmental or social objectives.
- The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

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

Sector	% of Assets
Industrials	22.27%
Information Technology	14.68%
Financials	13.31%
Health Care	12.53%
Consumer Discretionary	11.42%
Real Estate	7.15%
Consumer Staples	4.76%
Utilities	3.82%
Energy	3.67%
Materials	3.48%
Cash	2.11%
Communication Services	0.81%



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

Based on available data from the Investment Manager's third-party data provider, 0% of sustainable investments with an environmental objective were estimated to be aligned with the EU Taxonomy.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*

☐ Yes:

☐ In fossil gas

☐ In nuclear energy

☒ No

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

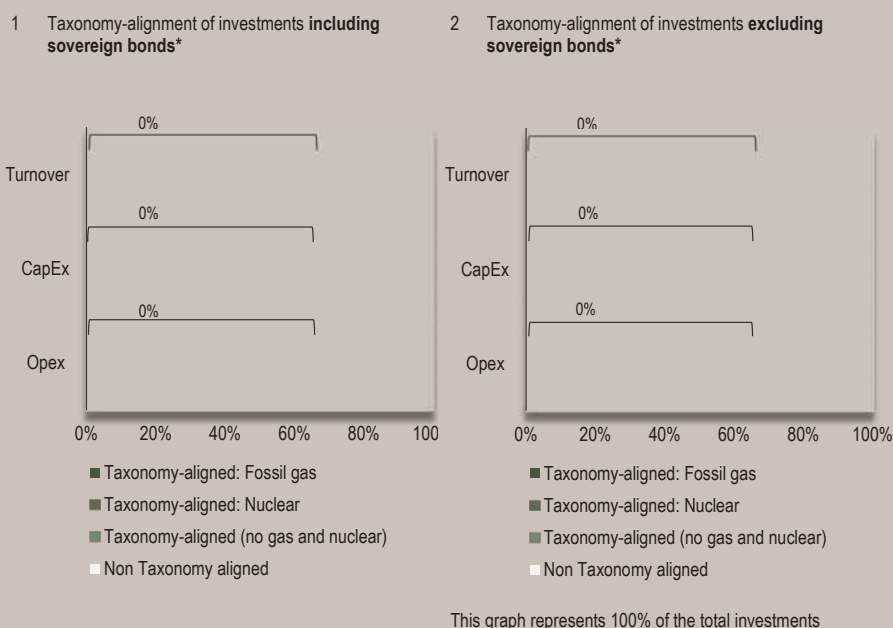
Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



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

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



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

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

There was 0.0% exposure in transitional and enabling activities.

Data Providers used do not have EU Taxonomy analysis for some companies, given the limitations of corporate taxonomy reporting, so data used in this section is based on a best-efforts computation of data from multiple sources. The Investment Manager does presently target investments on the basis of their taxonomy alignment.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

There was no change from the prior reference period.



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

25.54%



What was the share of socially sustainable investments?

18.65%

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

“Other” investments included companies with quality growth attributes from both a risk and opportunity perspective, where the materiality of ESG Factors was generally low, and where the Investment Manager believed the stock presented an attractive risk/reward opportunity. Exclusion Criteria are applied to these “Other” investments in respect of the Sub-Fund:

- Controversial Weapons: companies engaged in the manufacturing of controversial weapons (i.e. anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);
- Tobacco: companies engaged in tobacco manufacturing;
- Global norms: companies that violate global norms and conventions (material breaches of UN Global Compact Principles, the OECD guidelines for multinational enterprises, the UN guidelines principles on business and Human rights and their underlying conventions);
- Thermal coal mining or thermal coal power generation: companies that derive a significant portion of their revenues from thermal coal mining or thermal coal power generation.

“Other” Investments will be subject to screening for excluded categories of investments.

“#2 Other” also includes Cash and Cash Equivalents.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has incorporated its exclusion policy, quantitative/qualitative assessment of the ESG Factors and the resulting proprietary ESG scores into its investment decision making process on a consistent and continuous basis to meet the Sub-Fund’s environmental and/or social characteristics during the reference period.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment

means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators

measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

☒ No

☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **57.56%** of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with a social objective

☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Strategy set out to promote a broad range of environmental, social and governance characteristics through its investment inclusion criteria, specifically with a minimum asset allocation of 51% of investments having positive environmental and/or social characteristics. This commitment was met throughout the reference period (1 October 2024 – 30 September 2025). At the end of the reference period, the Strategy held 76.80% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 57.56% of sustainable investments.

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

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

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

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

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

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

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

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

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

At the end of the reference period, the Strategy held 76.80% of investments with positive environmental and/or social characteristics and 57.56% of sustainable investments.

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

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

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

- **and compared to previous periods?**

	E/S Characteristics	Sustainable Investments	Environmental Taxonomy-aligned	Other Environmental	Social
30/09/2025	76.80%	57.56%	3.61%	31.18%	22.77%
30/09/2024	83.72%	59.77%	1.95%	44.48%	23.34%
30/09/2023	87.08%	53.55%	0.00%	40.23%	13.32%

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

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

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

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

The actual contribution to such objectives may be understood by considering the actual percentage of assets allocated to sustainable investments for the reference period. The Strategy was required to invest 10% in sustainable investments. At no time during the period did the Strategy hold sustainable investments below its committed minimum. At the end of the reference period, 57.56% of its assets were sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

• **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

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

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

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

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

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

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

Screening

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

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

Engagement

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

Indicators of Sustainability

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

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do not significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

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

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

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
SAP SE	Information Technology	4.75%	Germany
ASML HOLDING NV	Information Technology	4.15%	Netherlands
ALLIANZ SE-REG	Financials	2.49%	Germany
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Communication Services	2.12%	Germany
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrials	2.05%	France
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumer Discretionary	2.02%	France
TOTALENERGIES SE	Energy	2.00%	France
AIR LIQUIDE SA	Materials	1.91%	France
SAFRAN SA	Industrials	1.83%	France
SANOFI	Health Care	1.72%	France
SIEMENS AG-REG	Industrials	1.60%	Germany
BANCO SANTANDER SA	Financials	1.57%	Spain
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Financials	1.49%	Germany
AXA SA	Financials	1.48%	France
UNICREDIT SPA	Financials	1.43%	Italy

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is from 01/10/2024 to 30/09/2025.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



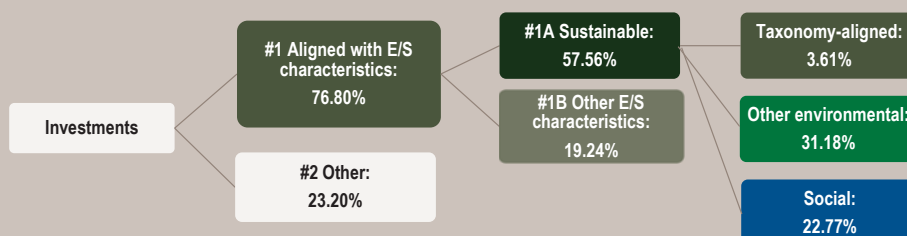
What was the proportion of sustainability-related investments?

• What was the asset allocation?

At the end of the reference period, the Strategy allocated 76.80% of its assets to companies that exhibited positive environmental and/or social characteristics and 57.56% of assets to sustainable investments. The Strategy did not commit to investing any proportion of assets specifically in securities exhibiting positive environmental characteristics or specifically in positive social characteristics nor is there any commitment to any specific individual or combination of environmental or social objectives.

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

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



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

• In which economic sectors were the investments made?

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

Investments within sectors and sub-sectors of the economy that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels, will be included in the table below if held. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM are excluded from the results, but are included in the denominator for the percentage of assets set out both in the table below, and in the Top Investments table.

Energy	3.91%
Materials	4.08%
Industrials	18.60%
Capital Goods	15.19%
Commercial & Professional Services	2.05%
Transportation	1.36%
Consumer Discretionary	10.26%
Automobiles and Components	3.09%
Consumer Durables and Apparel	5.03%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	1.66%
Consumer Services	0.48%
Consumer Staples	3.47%
Consumer Staples Distribution & Retail	0.83%
Food Beverage and Tobacco	1.65%
Household and Personal Products	0.99%
Health Care	4.61%
Health Care Equipment and Services	1.55%
Pharmaceuticals Biotech & Life Sciences	3.06%
Financials	28.12%
Banks	14.75%
Financial Services	3.64%
Insurance	9.73%
Information Technology	11.45%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4.69%
Software and Services	6.00%
Technical Hardware and Equipment	0.76%
Communication Services	9.02%
Media & Entertainment	1.38%
Telecommunication Services	3.60%
Utilities	4.04%
Real Estate	1.83%
Equity Real Estate Invest Trusts (REITS)	0.92%
Real Estate Management & Development	0.91%



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

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

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

Therefore, the precontractual disclosure document for the Strategy indicates the extent of targeted sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as 0%. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have environmental and/or social characteristics and sustainable investments (as defined by SFDR).

The below graphs illustrate the actual extent of investments in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy as measured at the end of the reference period.

• Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

- 1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

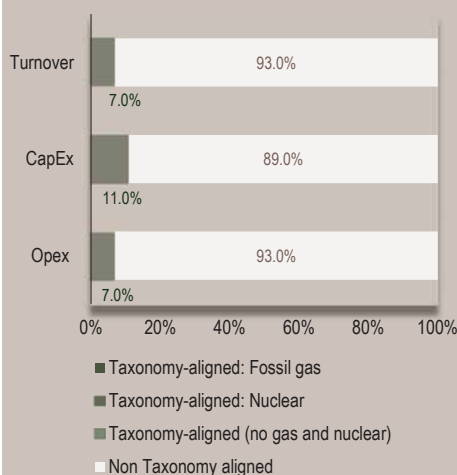


Are sustainable investments with an

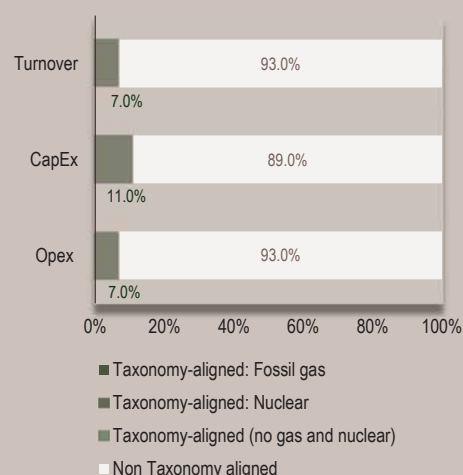
environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

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

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

Further to the above, the Strategy has made no minimum commitment to making EU Taxonomy aligned investments – including Transitioning and Enabling activities. Any alignment outlined below is a by-product of the Strategy's framework which considers investments that have positive environmental and/or social characteristics and sustainable investments.

The calculated share of Transitioning activities represents 0.25% and the calculated share of Enabling activities represents 3.64%, at the end of the reference period.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

EU Taxonomy Alignment	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
% (based on turnover)	9.46%	14.07%	3.61%



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

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 31.18% of assets at the end of the reference period.



What was the share of socially sustainable investments?

The share of socially sustainable investments was 22.77% of assets at the end of the reference period.

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The 23.20% of assets in “other” investments were comprised of companies that did not meet the criteria described in response to above question entitled, “How did the sustainability indicators perform?” to qualify as exhibiting positive environmental or social characteristics. They are investments for diversification purposes. Ancillary Liquid Assets, Deposits with Credit Institutions, money market instruments/funds (for managing cash subscriptions and redemptions as well as current and exceptional payments) and derivatives for EPM were not included in the percentage of assets included in the asset allocation diagram above, including under “other”. These holdings fluctuate depending on investment flows and are ancillary to the investment policy with minimal or no impact on investment operations.

All investments, including “other” investments were subject to the following ESG Minimum Safeguards/principle:

- the minimum safeguards as outlined by Article 18 of the EU Taxonomy Regulation (including alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights), as implemented by the Investment Manager;
- application of good governance practices (these include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance), as implemented by the Investment Manager;
- compliance with the “Do No Significant Harm” principle as prescribed under the definition of sustainable investment in EU SFDR.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The following binding elements of the investment strategy were applied during the reference period to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics:

- the requirement to invest at least 51% of assets in securities with positive environmental and/or social characteristics;
- the values and norms-based screening to implement full exclusions in relation to issuers that are involved in certain activities such as manufacturing controversial weapons and applying maximum revenue, production or distribution percentage thresholds to others such as those that are involved in thermal coal and tobacco. Please refer to the exclusions policy for the Sub-Fund on www.jpmorganassetmanagement.lu for further information by searching for your particular Sub-Fund and accessing the ESG Information section;
- portfolio screening to exclude known violators of good governance practices.

Further information on engagement is available in the answer to the question “How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?”



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment

means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators

measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ ☒ ☐ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

☒ ☐ ☒ No

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund aims to outperform its benchmark on the following metrics; carbon footprint, temperature rise and fossil fuel exposure. It actively monitors ESG characteristics and engages with companies to ensure sustainable practices are exercised and the absence of very severe breach or controversy. All these targets were met.

• How did the sustainability indicators perform?

Sustainable Indicator	30 September 2025
Carbon Footprint (Scope 1,2 & 3)	476 tCO ₂ e / MUSD invested (Benchmark 1 021)
Temperature Rise Score	2.5°C (Benchmark 2.9°C)

• and compared to previous periods?

Sustainable Indicator	30 September 2024	30 September 2025
Carbon Footprint (Scope 1,2 & 3)	879 tCO ₂ e / MUSD invested (Benchmark 1 076)	476 tCO ₂ e / MUSD invested (Benchmark 1 021)
Temperature Rise Score	2.7°C (Benchmark 2.9°C)	2.5°C (Benchmark 2.9°C)

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

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

• How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

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

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

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

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

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses internal compliance screening processes to monitor the binding environmental and social characteristics referenced above. Compliance screening is performed pre-trade, intra-day, and in an overnight post-trade process.

PAI's considered	30 September 2025
PAI 2 – Carbon Footprint	3.9 GHG per MUSD (Benchmark 5.7)
PAI 3 – Carbon Intensity	5.9 GHG per MUSD (Benchmark 7.2)
PAI 4 – Fossil Fuel Exposure	4.3% (Benchmark 6.5%)



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Financials	4.6%	Japan
NTT INC	Communication Services	3.8%	Japan
TOYOTA MOTOR CORP	Consumer Discretionary	3.6%	Japan
SONY GROUP CORP	Consumer Discretionary	3.4%	Japan
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Financials	3.3%	Japan
HOYA CORP	Health Care	2.8%	Japan
ITOCHU CORP	Industrials	2.8%	Japan
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	Industrials	2.7%	Japan
NEC CORP	Information Technology	2.7%	Japan
HITACHI LTD	Industrials	2.4%	Japan
MITSUMI FUDOSAN CO LTD	Real Estate	2.3%	Japan
SOMPO HOLDINGS INC	Financials	2.2%	Japan
NINTENDO CO LTD	Communication Services	2.2%	Japan
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	Consumer Discretionary	2.1%	Japan
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industrials	2.0%	Japan

Asset allocation
describes the share of
investments in specific
assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

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

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2025:

96.6% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

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

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Materials	
Chemicals	1.9%
Containers & Packaging	0.0%
Industrials	
Air Freight & Logistics	0.0%
Building Products	0.0%
Commercial Services & Supplies	9.9%
Electrical Equipment	0.6%
Ground Transportation	1.5%
Machinery	7.3%
Passenger Airlines	0.0%
Professional Services	2.4%
Consumer Discretionary	
Automobiles	5.4%
Broadline Retail	3.9%
Hotels, Restaurants & Leisure	0.0%
Household Durables	5.7%
Specialty Retail	0.0%
Consumer Staples	
Beverages	0.0%
Food Products	1.5%
Personal Care Products	2.3%
Health Care	
Biotechnology	0.0%
Health Care Equipment & Supplies	2.8%
Health Care Providers & Services	0.0%
Life Sciences Tools & Services	0.0%
Pharmaceuticals	3.2%
Financials	
Banks	11.5%
Capital Markets	0.0%
Consumer Finance	0.0%
Financial Services	3.3%
Insurance	3.4%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Information Technology	
IT Services	0.0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2.8%
Software	4.6%
Technical Hardware, Storage & Peripheral	7.4%
Communication Services	
Entertainment	0.0%
Interactive Media & Services	6.6%
Wireless Telecommunication Services	5.7%
Media	0.0%
Utilities	
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Real Estate	
Health Care REITs	0.0%
Industrial REITs	0.0%
Real Estate Management & Develop	2.8%
Residential REITS	0.0%
Pooled Vehicle	0.0%
Not classified	3.5%
Grand Total	100.00%



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

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

• **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the “greenness” of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

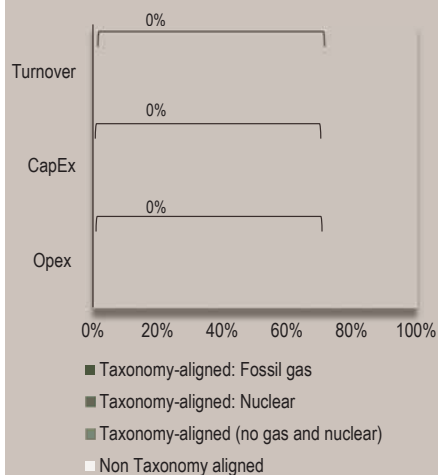


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

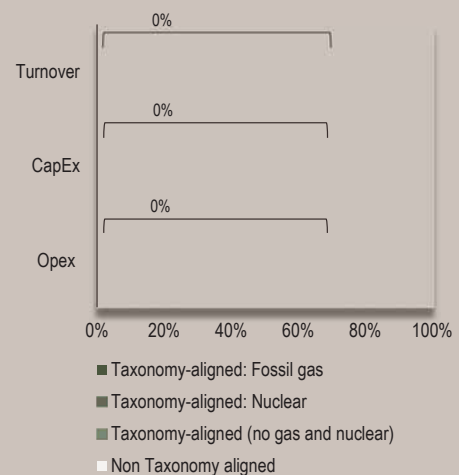
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

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

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

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

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



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

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



What was the share of socially sustainable investments?

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

“#2 Other” includes only cash holding of the Sub-Fund.

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



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

ESG characteristics of the companies considered for investment are thoroughly analysed, through our proprietary analysis and external data. Non-financial criteria have been included in investment decisions. At the same time, engagement has been conducted with companies in a view to improve their ESG characteristics.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

N/A

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

N/A

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

N/A

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ ☒ ☐ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

☒ ☐ ☒ No

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund were met by targeting and investing in companies with positive overall ESG quality.

To assist in selecting companies with positive overall ESG quality, the Investment Manager performed an ESG review of the market to identify and exclude companies with the poorest ESG credentials from the Sub-Fund's investable market. This resulted in a reduction of the investable market by at least 20%. The ESG review was applied to at least 90% of the Sub-Fund's investee companies.

In addition, throughout the period, the Investment Manager also applied exclusion policies to exclude companies with negative social characteristics including:

- companies involved in controversial or conventional weapons, tobacco production or distribution, severe violations without prospect for improvement of international standards including the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the ILO Standards, and the UN Guiding Principles;
- operators of thermal coal mines and electricity producers with an energy mix exposed to coal exceeding defined relative or absolute thresholds.

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

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

As at 30 September 2025, the Sub-Fund has attained the environmental and social characteristics promoted, including:

- at least 90% of the Sub-Fund's investee companies had an ESG score in the top 80% of companies rated by the Investment Manager,
- none of the Sub-Fund's investee companies were engaged in excluded activities.

• **and compared to previous periods?**

N/A – This is the first SFDR periodic period for the Sub-Fund.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

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

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

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

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

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

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

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Sub-Fund considered principal adverse impacts (“PAI”) on sustainability factors by assessing and monitoring the 14 mandatory PAI indicators referenced in Annex 1 of the delegated regulation (EU) 2022/1288. The Investment Manager used external data where available and relied on information directly from the company or its own research and knowledge of the relevant industry or sector to assess the 14 mandatory PAI.

The Investment Manager has reviewed and considered the 14 mandatory PAI indicators, identifying specific issues for several of them:

- PAI 1 to 6 “Greenhouse Gas Emissions” – The Sub-Fund’s main contributors to greenhouse gas emissions impacts are Air Liquide, Nestlé, and ASML, primarily through Scope 2 electricity use, Scope 3 agricultural commodities, and final product energy use, respectively. During the reporting period, the Investment Manager engaged with Air Liquide on electricity consumption, with Nestlé on sustainable cocoa sourcing, and with ASML on product energy efficiency and supply chain emissions.
- PAI 7 “Biodiversity”, 8 “Water” and 9 “Waste” – Nestlé represents the Sub-Fund’s principal exposure to biodiversity due to its extensive agricultural supply chains, particularly in cocoa sourcing. The Investment Manager has engaged with Nestlé on this topic. On “Water” and “Waste”, the Sub-Fund has a very low exposure to both but the main challenge lies in data quality and coverage.
- PAI 10 “Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises” and PAI 11 “Lack of processes and compliance mechanisms to monitor adherence to the UN Global Compact principles and the OECD Guidelines for Multinational Enterprises” – No companies within the portfolio have been identified as violators of the United Nations Global Compact (UNGC) principles, and all maintain appropriate compliance mechanisms to ensure adherence to the UNGC principles and/or the OECD Guidelines.
- PAI 13 “Board gender diversity” – The Investment Manager is satisfied with the level of gender diversity on Boards, with women representing 42% of Board members across investee companies.

Following the review of the PAIs, the Investment Manager will continue to monitor them and undertake engagement actions when deemed appropriate.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EssilorLuxottica SA	Health Care	4.93%	France
ASML Holding NV	Information Technology	5.79%	Netherlands
Air Liquide SA	Materials	5.96%	France
L'Oreal S.A.	Consumer Staples	5.76%	France
Alcon AG	Health Care	3.63%	Switzerland
Wolters Kluwer N.V.	Industrials	2.41%	Netherlands
Schneider Electric SE	Industrials	6.08%	France
Industria de Diseno Textil, S.A.	Consumer Discretionary	5.18%	Spain
Novo Nordisk Class B	Health Care	1.67%	Denmark
Amadeus IT Group SA Class A	Consumer Discretionary	4.50%	Spain

The top investments represent the greatest proportion of investments over the course of the period covered, calculated at appropriate intervals to be representative of that period.

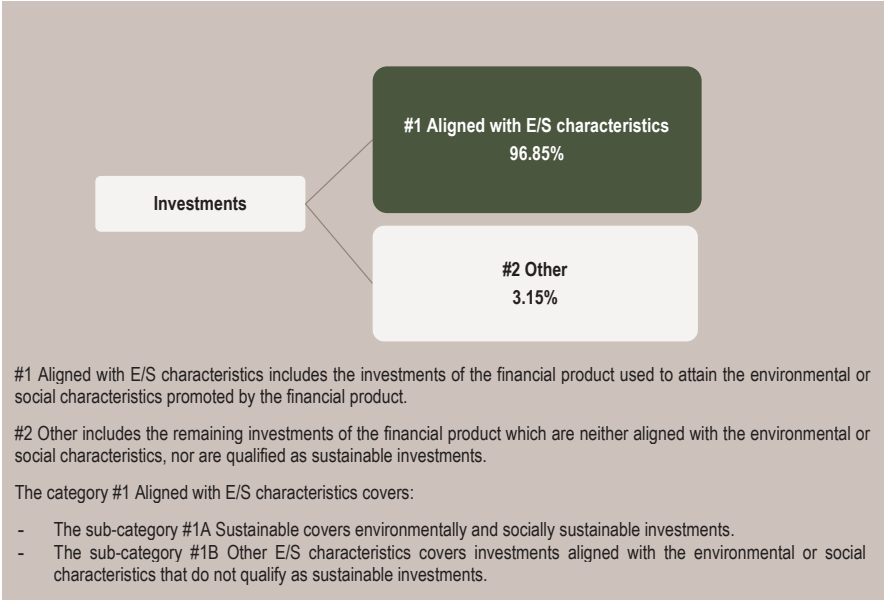


What was the proportion of sustainability-related investments?

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

What was the asset allocation?

As at 30 September 2025, 96.85% of the assets of the financial product were used to meet the environmental and social characteristics promoted and 3.15% of assets were not aligned with the environmental or social characteristics.



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

As at 30 September 2025, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector breakdown

Consumer Discretionary	18.74%
Consumer Staples	18.10%
Industrials	17.83%
Health Care	14.26%
Materials	13.90%
Information Technology	13.51%
Cash	3.01%
Financials	0.50%
Currency Forward	0.14%

Data as of end of December. Due to rounding difference, figures may not add up to 100%

Sub-Industry breakdown

Health Care Supplies	12.59%
Specialty Chemicals	7.94%
Application Software	7.71%
Personal Care Products	7.31%
Packaged Foods & Meals	7.01%
Building Products	6.50%
Electrical Components & Equipment	6.08%
Industrial Gases	5.96%
Apparel Accessories & Luxury Goods	5.85%
Semiconductor Materials & Equipment	5.79%
Apparel Retail	5.18%
Hotels Resorts & Cruise Lines	4.50%
Brewers	3.78%
Automobile Manufacturers	3.22%
Cash	3.01%
Industrial Machinery & Supplies & Components	2.84%
Research & Consulting Services	2.41%
Pharmaceuticals	1.67%

Data as of end of December. Due to rounding difference, figures may not add up to 100%



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

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments aligned with the EU Taxonomy.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

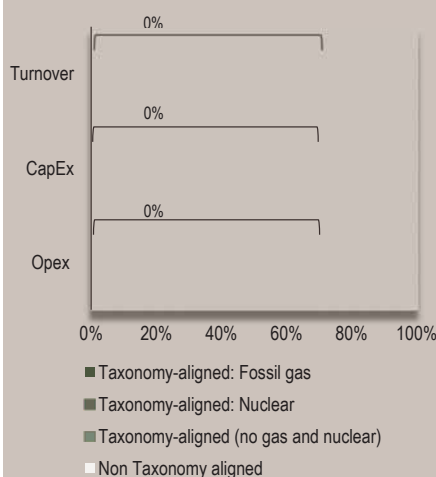


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

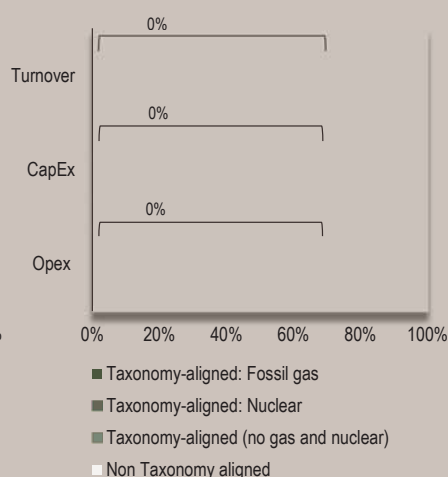
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments **including** sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments **excluding** sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

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

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A – This is the first SFDR Periodic Report for the Sub-Fund.



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

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

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

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

As at 30 September 2025, the Sub-Fund held cash for the purpose of meeting short-term cash commitments.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

Several actions (engagement activities) were taken to meet the environmental and/or social characteristics from beginning of October 2024 until end of September 2025: 31 engagement activities were carried out with 18 companies in the Sub-Fund to encourage best practices with regard to ESG topics, including working toward mitigating any adverse impacts identified. 38.2% of the engagement activities were related to environmental topics, 25% were related to social topics and 36.8 were related governance topics.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

N/A

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

N/A

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

N/A

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: ____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: ____%

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

During the reporting period, the promoted environmental and/or social characteristics were met as a result of the Sub-Fund investing in companies whose economic activities are carried out in one or more of the following areas of opportunity:

- digital infrastructure,
- evolving healthcare challenge,
- resource efficiency,
- access to finance,
- meeting basic needs,
- enhancing productivity,
- wellbeing & nutrition,
- addressing climate change (which includes climate change mitigation as well as climate change adaption).

The percentage of the Sub-Fund which is invested in the relevant environmental and/or social characteristic opportunity promoted by the Sub-Fund is as follows:

Digital infrastructure	25%
Evolving healthcare challenge	10%
Resource efficiency	1%
Access to finance	5%
Meeting basic needs	5%
Enhancing productivity	1%
Wellbeing & nutrition	6%
Addressing climate change	5%
	58%

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2025, excl cash.

The Sub-Fund has assessed the ESG profile of the 17 new companies in the reporting period as part of its proprietary Fundamental ESG analysis, as further described in the pre-contractual disclosures. A proprietary aggregate ESG score has been assigned for each company or issuer, and ESG analysis has been refreshed for existing holdings, in accordance with the Investment Manager's processes.

The Sub-Fund also took into account principal adverse impacts ("PAI") of investment decisions, as further described in this document.

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

Sustainability indicators

1. Climate risk management
 - a. % of portfolio with Net Zero commitments: **55%**
 - b. % of portfolio with SBTi science-based targets: **69%** SBTi approved, **3%** SBTi committed
 - c. % of portfolio with reporting aligned with TCFD framework: **93%**
2. Diversity and inclusion practices
 - a. diversity in leadership – % women on the board: **36%**
 - b. diversity in leadership – % women in senior management: **30%**
3. Global human rights
 - a. **10%** of portfolio involved in severe ongoing human rights related controversies
 - b. Norms-based screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Labour standards
 - a. Norms-based screening: **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organisation's (ILO) Conventions

In addition to applying Impax's proprietary methodology for Fundamental ESG analysis, the Investment Manager uses its Systematic ESG Rating which scores companies ESG performance versus sector peers on a scale of 0-10, serving to exclude certain stocks from the universe and as such informing the percentages set out above.

Source: Impax Asset Management, using portfolio holdings as at 30 September 2025 and based on the most recently reported annual data.

- **and compared to previous periods?**

1. Climate risk management
 - a. % of portfolio with Net Zero commitments: **59%**
 - b. % of portfolio with SBTi science-based targets: **56%** SBTi approved, **14%** SBTi committed
 - c. % of portfolio with reporting aligned with TCFD framework: **80%**
2. Diversity and inclusion practices
 - a. diversity in leadership – % women on the board: **35%**
 - b. diversity in leadership – % women in senior management: **27%**
3. Global human rights
 - a. **8%** of portfolio involved in severe ongoing human rights related controversies
 - b. Norms-based screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Labour standards
 - a. Norms-based screening: **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organisation's (ILO) Conventions

Source: Impax Asset Management, using portfolio holdings as at 30 September 2024 and based on the most recently reported annual data.

1. Climate risk management
 - d. % of portfolio with Net Zero commitments: **57%**
 - e. % of portfolio with SBTi science-based targets: **51%** SBTi approved, **22%** SBTi committed
 - f. % of portfolio with reporting aligned with TCFD framework: **83%**
2. Diversity and inclusion practices
 - c. diversity in leadership – % women on the board: **36%**
 - d. diversity in leadership – % women in senior management: **28%**
3. Global human rights
 - c. **0%** of portfolio involved in severe ongoing human rights related controversies
 - d. Norms-based screening: **100%** of Portfolio compliant with UN Global Compact Principle 2 (Human Rights) and OECD Guidelines for Multinational Enterprises Chapter 4 (Human Rights)
4. Labour standards
 - b. Norms-based screening: **100%** of Portfolio holdings compliant with Global Standards, including the International Labour Organisation's (ILO) Conventions

Source: Impax Asset Management, using portfolio holdings as at 30 September 2023 and based on the most recently reported annual data.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

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

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

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

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

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

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

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Below are selected examples of how the Investment Manager has considered PAIs in relation to individual companies:

PAI	GICS sub – sector and region	PAI consideration
Biodiversity PAI 7	Utilities, Water Utilities United States, North America	<u>Summary</u> The objective of this engagement was to discuss the investee company’s assessment of its nature-related dependencies and impacts. <u>Further detail</u> The investee company shared that, in response to investor feedback, it expanded its CDP response to include sections addressing water security and biodiversity. It regularly benchmarks its biodiversity initiatives against peers and believes its approach is broadly aligned with the sector. This engagement built on previous discussions in which the investee company outlined how biodiversity considerations are embedded in its operations, including capital planning, water efficiency, wastewater treatment, and environmental grants. In July 2024, the company published its first dedicated section on biodiversity in its Sustainability Report, explicitly citing shareholder feedback, including from the Investment Manager. The company has continued to seek input on its sustainability disclosures and processes from the Investment Manager. It is also evaluating frameworks such as TNFD for potential future disclosure.

PAI	GICS sub – sector and region	PAI consideration
Climate Transition Risk PAIs 1, 2, 3 and 4	Financials, Reinsurance United States, North America	<u>Summary</u> The Investment Manager met with the investee company to discuss its approach to physical climate risk. <u>Further detail</u> The investee company discussed its modelling of the impact of climate change under different temperature scenarios. Modelling helps the investee company to measure and price the risks it faces and supports efforts to help clients in managing risks. It highlighted that current weather patterns may not yet reflect the full effects of climate change, but future risks could intensify due to interrelated risks like stronger storms, rising sea levels, and disrupted ocean currents. The engagement reinforced the Investment Manager's impression that the investee company takes climate risk seriously and is implementing a comprehensive approach.
	Financials, Diversified Banks United States, North America	<u>Summary</u> The Investment Manager engaged with the investee company to better understand its climate-related disclosures and transition plan. <u>Further detail</u> The investee company proactively reached out to solicit feedback from the Investment Manager on its sustainability disclosures. The discussion focused on the 2024 Climate Report, which introduced the "Energy Supply Ratio" for the first time. The Investment Manager gained insight into the methodology behind the ratio, its internal application, and how it supports clients' transition goals. The investee company also shared how it is navigating negative sentiment around sustainability in the U.S., confirming that it remains committed to advancing climate initiatives.

Source: Impax Asset Management. Portfolio holdings as at 30 September 2025



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NVIDIA CORP	Manufacture of electronic components and boards	10.06%	United States
MICROSOFT CORP	Publishing Activities	9.69%	United States
AMAZON.COM INC	Retail trade	4.51%	United States
MASTERCARD INC	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.36%	United States
APPLE INC	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.24%	United States
JPMORGAN CHASE & CO	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.21%	United States
ALPHABET INC	Computing infrastructure, data processing, hosting and other information services	3.17%	United States
DANAHER CORP	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.82%	United States
AGILENT TECHNOLOGIES INC	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.75%	United States
XYLEM INC	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.48%	United States

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

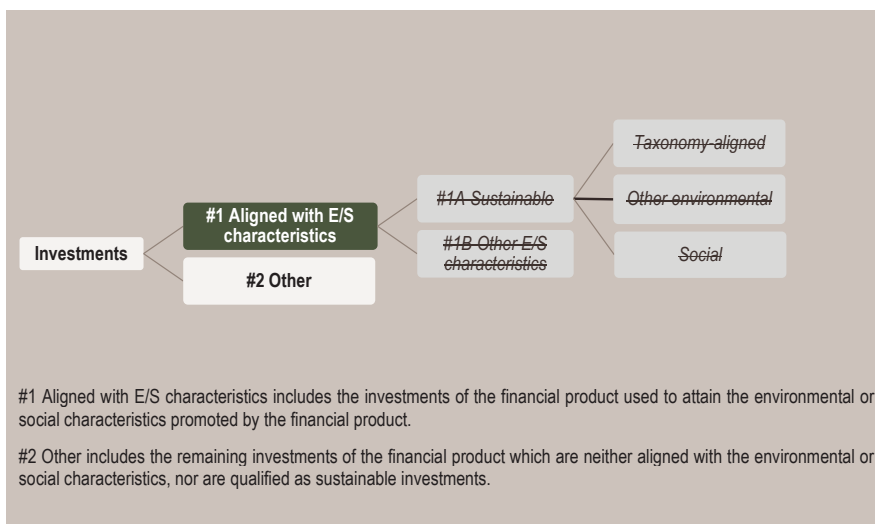
N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- **What was the asset allocation?**

As at 30 September 2025:

96.96% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics

3.04% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other



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

As at 30 September 2025, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

GIGS Sector	% of Assets (excl. cash)
Communication Services	6.83%
Consumer Discretionary	10.66%
Consumer Staples	3.11%
Financials	14.68%
Health Care	9.99%
Industrials	12.39%
Information Technology	32.98%
Materials	1.88%
Real Estate	3.03%
Utilities	1.41%



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

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

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**¹

☐ Yes:

☐ In fossil gas

☐ In nuclear energy

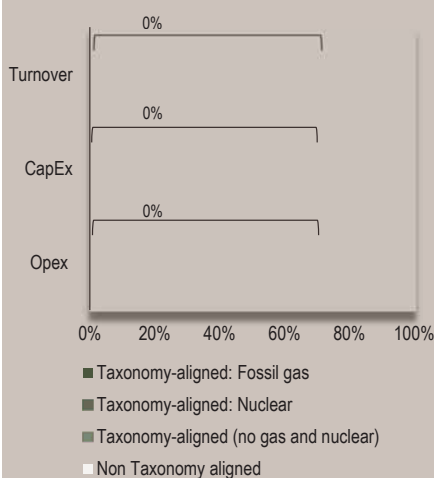
☒ No

- 1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

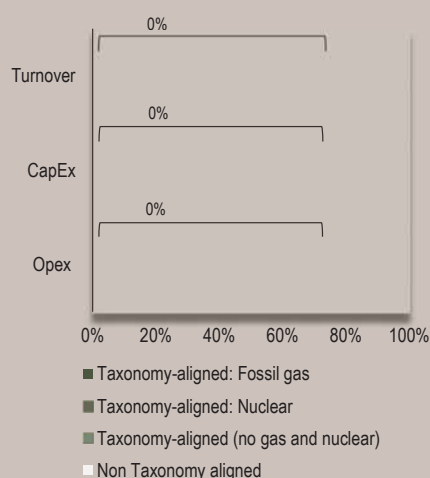
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

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

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

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

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



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

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



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

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



What was the share of socially sustainable investments?

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Cash was included under “other”, held as ancillary liquidity, to which no minimum environmental or social safeguards were applied.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

Selected examples of engagement with individual companies are described above under Section “*How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?*”



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The designated benchmark is a broad market index which is not aligned with the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***
N/A
- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***
N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment

means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators

measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** _____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective:** _____%

☒ No

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes the following Environmental and Social Characteristics:

1. The Sub-Fund promotes certain minimum environmental and social safeguards through applying exclusion criteria with regards to products and business practices that Robeco believes are detrimental to society and incompatible with sustainable investment strategies, such as exposure to controversial behaviour, controversial weapons, and fossil fuels...
2. The Sub-Fund avoided investment in companies that are in breach of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Companies in the portfolio that have breached one of the international guidelines during the investment period, have become part of the Enhanced Engagement program. When engagement deemed highly unlikely to succeed, the company was excluded directly.
3. The Sub-Fund's weighted carbon (scope level 1 and 2), water and waste footprint score was better than that of the general market index.
4. The Sub-Fund's weighted average ESG score was better than that of the general market index.

• How did the sustainability indicators perform?

The sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product performed as follows. All values are based on the positions and available data as at 30 September 2025.

1. The portfolio contained on average 0.00% investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
2. No company in portfolio is in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
3. The Sub-Fund's weighted score for the carbon (scope level 1 and 2), water and waste footprint were respectively 33.71%, 38.72% and 72.94% better than the general market index.
4. The Sub-Fund's weighted average ESG score was 21.30 against 21.48 for the general market index. A lower score means a lower risk.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **and compared to previous periods?**

The sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product performed as follows. All values are based on the positions and available data as at 30 September 2024.

1. The portfolio contained on average 0.23% investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
2. No company in portfolio is in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
3. The Sub-Fund's weighted score for the carbon (scope level 1 and 2), water and waste footprint were respectively 27.66%, 64.54% and 44.65% better than the general market index.
4. The Sub-Fund's weighted average ESG score was 22.57 against 22.78 for the general market index. A lower score means a lower risk.

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

N/A – The Sub-Fund did not make commitment to a minimum of sustainable investments.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund did not make commitment to a minimum of sustainable investments.

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

N/A – The Sub-Fund did not make commitment to a minimum of sustainable investments.

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

N/A – The Sub-Fund did not make commitment to a minimum of sustainable investments.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal Adverse Impacts (“PAIs”) were considered both pre-investment (through exclusions and through integration in the investment due diligence) and post-investments (through engagement). All values are based on the average positions over the reporting period.

Pre-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors were considered:

- Via the applied normative and activity-based exclusions, the following PAIs were considered:
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 1.96% of the net assets, compared to 3.33% of the benchmark;
 - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.68% of the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 2.99% of the net assets, compared to 3.57% of the benchmark;
 - Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons (PAI 14, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.68% of the benchmark.

- Via the environmental footprint performance targets of the Sub-Fund, the following PAIs were considered:
 - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 750 tons per EUR million EVIC, compared to 792 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 2.99% of the net assets, compared to 3.57% of the benchmark;
 - the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.06 tons, compared to 0.05 tons of the benchmark;
 - the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 63.19 tons, compared to 233.51 tons of the benchmark.

Post-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors are taken into account:

- Via Robeco's entity engagement program, the following PAIs are considered:
 - the greenhouse gas emissions scope 1 and 2 (PAI 1, table 1) of the portfolio were 64 739 tons, compared to 136 299 tons for the benchmark;
 - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 750 tons per EUR million EVIC, compared to 792 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
 - the green house gas intensity of the portfolio (PAI 3, table 1) was 1 386 tons per EUR million revenue, compared to 2 013 tons per EUR million revenue for the benchmark;
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 1.96% of the net assets, compared to 3.33% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources was 65.84% of the net assets, compared to 65.27% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources for the Sub-Fund was 84.38% of the net assets, compared to 79.61% of the benchmark;
 - The energy consumption (GWh) per million EUR of revenue of investee companies, per high-impact climate sector (PAI 6, Table 1) was:

High-Impact climate sector	Sub-Fund	Benchmark
Agriculture, forestry and fishing	0.00	0.00
Mining and quarrying	1.38	2.11
Manufacturing	25.43	0.70
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.77	10.28
Water supply, sewerage, waste management and remediation activities	0.81	1.24
Construction	0.05	0.14
Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles	0.06	0.07
Transporting and storage	3.19	2.25
Real estate activities	0.13	0.35

- the share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (PAI 4, Table 2) was 47.49% of the net assets, compared to 46.05% of the benchmark;
- the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 2.99% of the net assets, compared to 3.57% of the benchmark;
- the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.06 tons, compared to 0.05 tons of the benchmark;
- the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 63.19 tons, compared to 233.51 tons of the benchmark;
- exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.68% of the benchmark;
- in addition, based on a yearly review of Robeco's performance on all mandatory and selected voluntary indicators, holdings of the Sub-Fund that cause adverse impact might be selected for engagement.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Semiconductors & Semiconductor Equipment	9.01%	Taiwan, Province of China
Tencent Holdings Ltd	Interactive Media & Services	4.44%	China
Alibaba Group Holding Ltd	Multiline Retail	2.81%	China
Samsung Electronics Co Ltd	Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.01%	Republic of Korea
Xiaomi Corp	Technology Hardware, Storage & Peripherals	1.45%	China
SK Hynix Inc	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1.32%	Republic of Korea
MediaTek Inc	Semiconductors & Semiconductor Equipment	0.97%	Taiwan, Province of China
Meituan	Hotels, Restaurants & Leisure	0.89%	China
Infosys Ltd ADR	IT Services	0.88%	India
China Construction Bank Corp	Banks	0.82%	China
JD.com Inc	Internet & Direct Marketing Retail	0.69%	China
Delta Electronics Inc	Electronic Equipment, Instruments & Components	0.64%	Taiwan, Province of China
NetEase Inc	Entertainment	0.63%	China
Emaar Properties PJSC	Real Estate Management & Development	0.62%	United Arab Emirates
HDFC Bank Ltd	Banks	0.58%	India

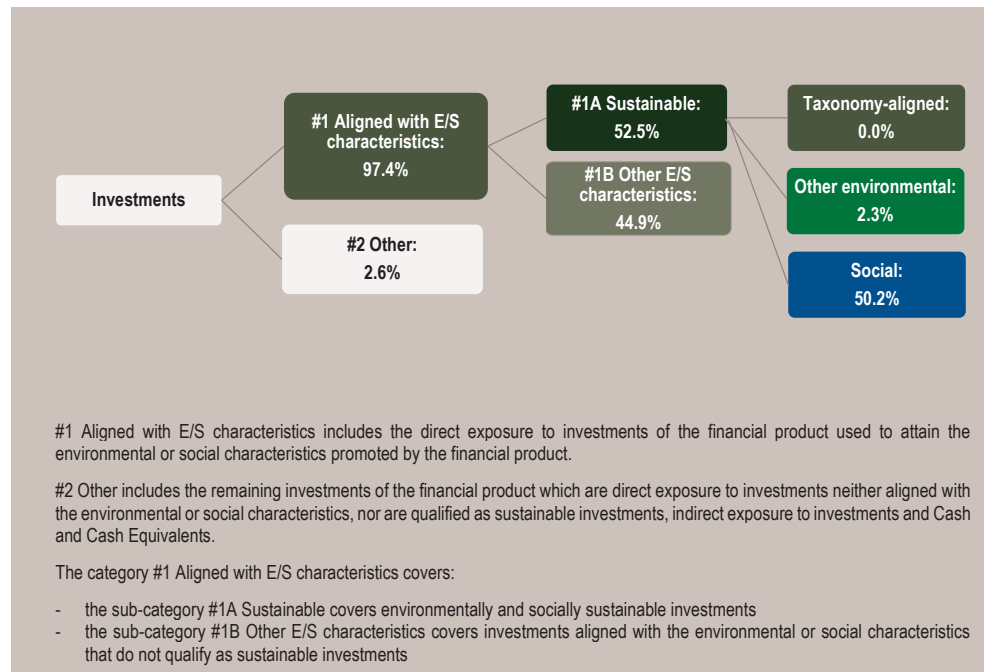
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

52.5%

What was the asset allocation?



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

Sectors deriving revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels	
Oil, Gas & Consumable Fuels	2.49%
Other sectors	
Banks	16.96%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	13.26%
Investment funds	0.00%
Interactive Media & Services	6.00%
Technology Hardware, Storage & Peripherals	5.56%
Multiline Retail	4.61%
Metals & Mining	2.77%
Hotels, Restaurants & Leisure	1.64%
Pharmaceuticals	3.65%
IT Services	2.50%
Electronic Equipment, Instruments & Components	2.39%
Automobiles	2.65%
Information Technology	0.00%
Food Products	1.63%
Industrial Conglomerates	1.26%
Entertainment	1.85%
Real Estate Management & Development	0.88%
Financials	0.00%
Household Durables	1.28%
Food & Staples Retailing	0.82%
Wireless Telecommunication Services	1.69%
Insurance	3.42%
Industrials	0.00%
Diversified Telecommunication Services	1.40%
Electric Utilities	0.89%
Diversified Financial Services	0.62%
Internet & Direct Marketing Retail	0.61%
Transportation Infrastructure	0.39%
Chemicals	1.65%
Health Care Providers & Services	0.38%
Beverages	0.91%
Specialty Retail	0.92%
Marine	1.39%
Construction & Engineering	0.45%
Consumer Discretionary	0.00%
Professional Services	0.18%
Machinery	1.17%
Construction Materials	0.31%
Gas Utilities	0.44%
Electrical Equipment	0.47%
Health Care Equipment & Supplies	0.00%
Capital Markets	1.51%
Textiles, Apparel & Luxury Goods	0.54%
Paper & Forest Products	0.09%
Communications Equipment	0.26%
Multi-Utilities	0.00%
Consumer Finance	0.34%
Auto Components	0.83%
Airlines	0.95%
Utilities	0.00%
Aerospace & Defense	1.35%
Trading Companies & Distributors	0.09%
Consumer Staples	0.00%
Diversified Consumer Services	0.20%
Materials	0.00%
Personal Products	0.12%
Biotechnology	0.32%
Air Freight & Logistics	0.43%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.00%
Real Estate	0.00%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

Household Products	0.00%
Energy Equipment & Services	0.00%
Building Products	0.08%
Diversified REITs	0.09%
Software	0.49%
Containers & Packaging	0.02%
Communication Services	0.00%
Media	0.00%
Other sectors	0.29%
Cash and other instruments	2.63%



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

0.00%

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

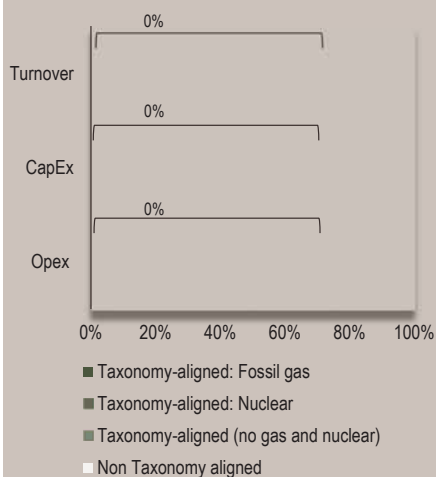
☒ No

- 1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

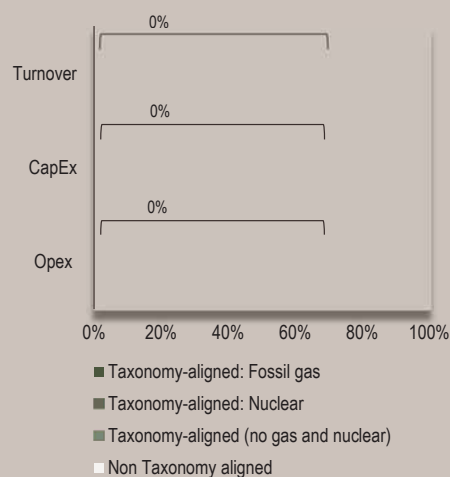
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



Are sustainable investments with an

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

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

- **What was the share of investments in transitional and enabling activities?**
0.00%
- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**
The percentage Taxonomy Alignment in portfolio did not change during the reporting period.



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

2.3% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDG's, without harming other SDG's: SDG 12 (responsible consumption and production), 13 (climate action), 14 (life below water) or 15 (life on land).



What was the share of socially sustainable investments?

50.2% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDGs, without harming other SDGs: SDG 1 (No poverty), 2 (zero hunger), 3 (good health and well-being), 4 (quality education), 5 (gender equality), 6 (clean water and sanitation), 7 (affordable and clean energy), 8 (decent work and economic growth), 9 (industry, innovation and infrastructure), 10 (reduced inequalities), 11 (sustainable cities and communities), 16 (peace justice and strong institutions) or 17 (partnerships for the goals).



What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Amongst others, the use of cash, cash equivalents and derivatives is included under "#2 Other". The Sub-Fund may make use of derivatives for hedging, liquidity and efficient portfolio management as well as investment purposes (in line with the investment policy). Any derivatives in the Sub-Fund were not used to attain environmental or social characteristics promoted by the financial product.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reporting period, the overall sustainability profile of the Sub-Fund was improved further by focusing on material information with regards to Environmental, Social and Governance factors. Furthermore, 32 holdings were under active engagement either within Robeco's thematic engagement programs or under more company-specific engagement topics related to Environmental, Social and/or Governance issues. In addition, the environmental profile of the Sub-Fund in terms of water use, waste generation and greenhouse gas emissions of the fund remained well below that of the benchmark. The Sub-Fund has an environmental footprint that is more than 25% lower than the benchmark.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
N/A
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ ☐ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

☒ ☐ No

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund commits to promote environmental and social characteristics by favouring investment in issuers whose business activities and/or conduct take an appropriate and responsible approach to ESG. This is achieved by implementing environmental, social and governance (ESG) integration (via the assessment of issuers based on a proprietary ESG risk rating methodology and setting a minimum threshold for investment eligibility of an issuer, as described in the pre-contractual disclosure), ESG engagement (where appropriate to ensure the issuers continues to meet the required environmental and/or social characteristics being promoted) and ESG screening (by excluding issuers from investment due to their involvement in controversial activities and/or poor ESG conduct). More product-specific information can be found on the website: <https://www.rbcbluebay.com/en/institutional/what-we-do/funds/sustainability-related-disclosures/>.

During the period, the Sub-Fund met this commitment by investing only in issuers that were deemed to have an appropriate and responsible approach to environmental, social, and governance characteristics when assessed according to the above ESG framework.

• How did the sustainability indicators perform?

For the reference period from 27 May 2025 (date of inception) to 30 September 2025, 94.38% of the Sub-Fund's total assets were invested in fixed income securities aligned with the E/S characteristics promoted by the Sub-Fund ("In Scope Securities").

The sustainability indicators used to assess, measure and monitor the ESG characteristics of the Sub-Fund are as follows:

- 99.07% of In Scope Securities are covered by the Investment Manager's ESG evaluation as at 30 September 2025. All remaining ESG evaluations were completed post 30 September 2025 resulting in 100% of In Scope Securities being covered by an ESG evaluation.
- 100% of in Scope Securities are compliant and not in active breach of any ESG Exclusion / Negative screening (product based) and ESG Norms Based (conduct based) screening applicable to the Sub-Fund.
- 100% of in scope fixed income securities which are compliant and not in active breach of the ESG integration screening which excludes issuers with a "very high" Fundamental ESG (Risk) Rating (either at an overall ESG level, or on a "governance" pillar specifically) as per the Investment Manager's proprietary ESG evaluation detailed thereafter...

• and compared to previous periods?

N/A.

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

N/A – The Sub-Fund does not claim to make investments with a sustainable objective in the SFDR pre-contractual disclosure.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund does not claim to make investments with a sustainable objective in the SFDR pre-contractual disclosure.

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

N/A – The Sub-Fund does not claim to make investments with a sustainable objective in the SFDR pre-contractual disclosure.

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

N/A – The Sub-Fund does not claim to make investments with a sustainable objective in the SFDR pre-contractual disclosure.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

PAI indicators considered by the Sub-Fund during the reporting period:

	Adverse sustainability indicator	Metric	Impact	Explanation
CORPORATE	Social			
	Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons, and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons (% portfolio weight)	0.0%	The Sub-Fund involvement this PAI metric by excluding investee companies with exposure to controversial weapons within (focus on manufacturing), and beyond the scope of the PAI (by including other controversial weapons like nuclear). During the reference period, the Investment Manager had access to data on investee companies and their statuses with regards to controversial weapons involvement, sourced from the third party vendor. These are used to support assessment of involvement of investee companies within the Sub-Fund.

	Adverse sustainability indicator	Metric	Impact	Explanation
SOVEREIGN	Environmental			
	GHG Intensity	GHG intensity of investee countries	242.9	The Sub-Fund considers this PAI metric by taking escalation actions with investee countries with high GHG intensity (relative to countries in the same economic group peers, as defined by the World Bank). Escalations can take the form of additional due diligence, engagement, collaborative initiatives, and/or exit, as determined by the Investment Manager. Monitoring and evaluation of escalation actions and their outcomes will be taken into account in terms of the ongoing eligibility of the investee countries, and/or investment positioning. During the reference period, the Investment Manager had access to data on investee countries' climate/carbon related practices, sourced from the third party vendor. These are used to support assessment of the performance of investee countries on these parameters within the Sub-Fund, and inform on the identification of areas for potential research, due diligence, engagement, as determined by the Investment Manager. Where relevant, feasible and in-line with the investment objective, the Investment Manager conducts engagement. Engagement is prioritized based on the GHG intensity of the investee countries.
	Social			
	Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	0.0%	The Sub-Fund minimizes this PAI metric by excluding investee countries under international sanctions which include social violations (specifically those which are not party to, or have not ratified certain UN treaties and conventions (such as those on corruption, torture and punishment). During the reference period, the Investment Manager had access to data on investee countries' statuses on a selection of international treaties and conventions, sourced from the third party vendor. These are used to support assessment of the performance of investee countries on these parameters within the Sub-Fund, and inform on the identification of areas for potential research, due diligence, engagement, as determined by the Investment Manager. Where relevant, feasible and in-line with the investment objective or mandate, the Investment Manager conducts engagement.
	Average corruption score	Measure of the perceived level of public sector corruption using a quantitative indicator	66.6	The Sub-Fund considers this PAI metric by taking escalation action with investee countries that do not have anti-corruption and anti-bribery policies. Escalations maybe in the form of additional due diligence, engagement, collaborative initiatives, and/or exit, as determined by the Investment Manager. Monitoring and evaluation of escalation actions and their outcomes will be taken into account in terms of the ongoing eligibility of the investee countries, and/or investment positioning. During the reference period, the Investment Manager had access to data on investee countries related to bribery and corruption matters, sourced from the third party vendor. These are used to support assessment within the Sub-Fund, and inform on the identification of areas for potential research, due diligence, engagement, as determined by the Investment. Where relevant, feasible and in-line with the investment objective, the Investment Manager conducts engagement. Engagement is prioritized based on the extent to which the investee countries have low corruption score.

As at 30 September 2025: the Investment Manager monitors and evaluates the PAI indicators and metrics indicated. Because reporting on many PAI indicators is currently voluntary for many issuers, the availability of data on some indicators is limited. Therefore, the integration of PAI indicators is conducted on a best-efforts basis. In addition, some assets may be excluded from the calculation of PAI indicators due to, but not limited to, limitations in data availability and/or inapplicability of methodologies to certain asset types. Other securities may not be included where there are gaps in data or methodological challenges that cannot be addressed at this time. As data availability improves, it is expected that PAI indicators will cover a greater portion of the Sub-Fund's investable universe and therefore allow for better insight in the adverse impacts caused by investee entities. Further information is available upon request.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	6.87%	United States
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	5.98%	United States
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	4.64%	United States
Japan Government Forty Year Bond	Sovereign	4.45%	Japan
Bundesschatzanweisungen	Sovereign	4.14%	Germany
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	3.73%	United States
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	3.24%	United States
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	3.05%	United States
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	2.55%	United States
Bundesobligation	Sovereign	2.50%	Germany
Japan Government Ten Year Bond	Sovereign	2.49%	Japan
Japan Government Five Year Bond	Sovereign	2.46%	Japan
Romanian Government International Bond	Sovereign	2.40%	Romania
United States Treasury Note/Bond	Sovereign	2.39%	United States
Japan Government Twenty Year Bond	Sovereign	2.37%	Japan

As at 30 September 2025 for the Sub-Fund: this data has been compiled based on investment holding weights on the last business day of each month and averaged for the reference period. Classification of securities including sector and country are determined as at the last day of the reference period.



What was the proportion of sustainability-related investments?

The Sub-Fund invested 100% of its NAV (excluding cash, cash equivalents, short-term bank certificates and Money Market Instruments) relating to in scope issuers aligned with the E/S characteristics promoted by the Sub-Fund (#1).

• What was the asset allocation?

As at the end of the reporting period:

94.16% were invested in instruments aligned with the E/S characteristics of the Sub-Fund (#1)

5.84% were held in cash, cash equivalents, short-term bank certificates and Money Market Instruments used for the purposes of capital preservation and which do not follow any minimum environmental or social safeguards (#2)



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

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

Sector	Proportion (%)
Sovereign	93.29%
Energy	1.09%
Cash	5.60%
Derivatives	0.02%

As at 30 September 2025, this data has been compiled based on sector weights on the last business day of each month and averaged for the reference period.

As at 30 September 2025, the proportion involved in sectors and sub-sectors of the economy that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels was 0.0%.



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

	Turnover	CapEx	OpEx
Climate Change Mitigation	-	-	-
Climate Change Adaptation	-	-	-
Sustainable Use and Protection of Water and Marine Resources	-	-	-
Transition to a circular economy	-	-	-
Pollution Prevention and Control	-	-	-
Protection and Restoration of Biodiversity and Ecosystems	-	-	-
Total Alignment	-	-	-

As at 30 September 2025: in some cases, underlying component metrics may not equal totals due to timing of data collection and updates by third-party vendor. What is presented here is exclusively sourced from third-party vendor. Further information is available upon request.

• **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- ☐ Yes:
- ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy
- ☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

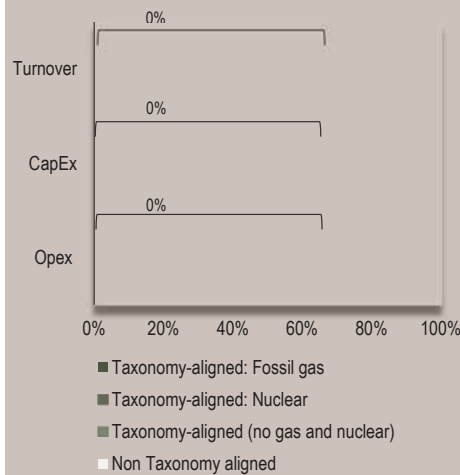


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

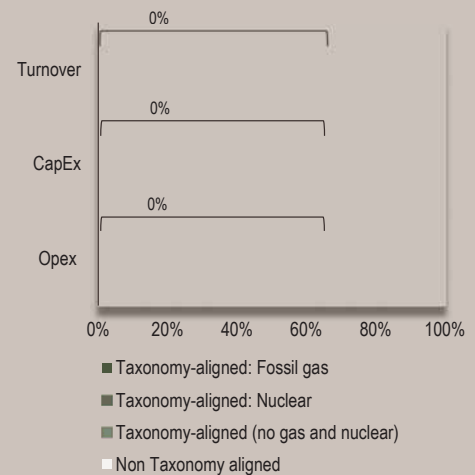
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

N/A – The Sub-Fund does not claim to make investments with a sustainable objective in transitional and enabling activities.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A.



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

N/A – The Sub-Fund does not claim to make investments with an environmental sustainable objective not aligned with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not claim to make investments with a socially sustainable objective.

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The Sub-Fund held certain instruments which do not contribute directly to the E/S characteristics promoted by the Sub-Fund such as Cash, short-term bank certificates and Money Market Instruments.

Such instruments were used for the purposes of capital preservation and do not follow any minimum environmental or social safeguards.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

In line with the ESG screening process, investment restrictions were implemented and revised as part of the regular cycle of updates. Whilst not binding, ESG engagement with issuers and other key stakeholders on environmental and/or social issues occurred and prioritized using a risk-based approach. During the reference period the Investment Manager conducted various engagement activities to either better understand the management of specific ESG risks, or to encourage improved ESG management practices to mitigate such risks.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
N/A
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective: _____%**

☒ No

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund has been successful in promoting all set environmental and social characteristics. The list below presents degree of success for each of the following characteristics:

(i) Reduction of greenhouse gas (GHG) emissions and (ii) energy conservation

In order to promote energy conservation and the reduction of GHG emissions, the Investment Manager sought exposure to what they termed "Environmental Champions". An Environmental Champion is an issuer ranked within the top 20% of its peer group based on certain environmental factors (for further details, please see the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund). At the end of the reporting period, the Sub-Fund's average allocation to Environmental Champions stood at 31.98%.

Moreover, issuers falling within the bottom 20% of their peer group by the proprietary tools were removed from the investable universe. Additionally, the Sub-Fund refrained from investing in issuers where exposure to fossil fuel extraction or energy production from fossil fuels exceeded the Investment Manager's acceptable limit (as described in the Sub-Fund's pre-contractual disclosure, e.g., any company which derives more than 5% of its revenues from thermal coal extraction is deemed not investable).

Furthermore, during the reference period, the average GHG intensity of the investee companies (Scope 1, 2, 3) for the Sub-Fund (Principal Adverse Impact "PAI" indicators 3) was 367.80 while for the benchmark it was 707.37. The Scope 1 and 2 GHG intensity for the Sub-Fund was 32.56, compared to 73.16 for the benchmark.

Although the Sub-Fund does not commit to having Sub-Fund level PAI better than its benchmark, the Investment Manager regards stronger performance on PAI indicator 3 as a favorable contribution towards promoting environmental characteristics.

The average GHG intensity of the investee countries for the Sub-Fund was 199.03, while for the benchmark it was 176.28. The average GHG intensity of the Sub-Fund was marginally higher than the benchmark, potentially due to investments in the green bonds of countries with elevated GHG intensity. Nonetheless, the Investment Managers believe that, in the long term, such investments will support their energy transition. Furthermore, the Sub-Fund reduced the GHG intensity of its portfolio's investee countries (PAI indicator 15) compared to the average reported in the previous year, when it stood at 239.46.

To further promote these characteristics, the Investment Manager engaged with both sovereign and corporate issuers.

(iii) Biodiversity protection

In order to support biodiversity protection, the Sub-Fund avoided investments in issuers that had a negative impact on biodiversity sensitive areas. At the end of the reporting period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI indicator 7).

Additionally, the Investment Manager has actively promoted best practices in biodiversity protection. This has been achieved through various means, including conducting webinars, holding individual meetings and investing in “use of proceeds” instruments supporting biodiversity projects.

(iv) Alignment with the international business conduct principles and fundamental political freedoms

Over the review period, the Sub-Fund maintained alignment with the international business conduct principles, observing the United Nations Global Compact (UNGC) principles, United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights and the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises. During the reference period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises (PAI indicator 10). Overall, the Sub-Fund avoided investments in issuers that had not adhered to aforementioned standards.

On the sovereign side the Sub-Fund promoted alignment with the fundamental political freedoms. Accordingly, it refrained from investing in countries that are ranked as “Not Free” by the recognised think tank Freedom House. Additionally, the Sub-Fund avoided investments in issuers that are countries subject to social violations as referred in international treaties and conventions. During the reference period, the Sub-Fund had 0% share of investments in investee countries subject to social violations (absolute number), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law (PAI indicator 16).

Additionally, the Sub-Fund pursued a secondary objective of promoting

(v) Responsible solid and water waste management and (vi) development of circular economy

The Investment Manager promoted responsible solid and water waste management and development of circular economy through engagement and investment in “use of proceeds” instruments with eligible projects, including but not limited to pollution prevention and control projects, sustainable water and wastewater management or eco-efficient and/or circular economy adapted products, production technologies and processes.

(vii) Reduction of gender pay gap and/or increase of board gender diversity

The Investment Manager supported the reduction of gender pay gap and the enhancement of board gender diversity by engaging with companies and by investing in “use of proceeds” instruments that funded initiatives promoting women's empowerment.

In terms of related PAI metrics, the average board gender diversity of the corporate part of the Sub-Fund's portfolio was 41.16%, compared to 39.92% for the benchmark. The average unadjusted gender pay gap of investee companies was 15.15% for the Sub-Fund and 13.42% for the benchmark.

Although the Sub-Fund is not committing to have Sub-Fund level PAI indicators better than its benchmark, the Investment Manager considers the stronger performance of PAI indicator 13 compared to the benchmark as a favourable contribution towards promoting social characteristics.

The Sub-Fund does not set a minimum threshold for sustainable investment. Nevertheless, it promotes environmental and social characteristics primarily through the acquisition of green, social, and sustainability bonds.

This was achieved by investing in bonds where the Investment Manager had clearly defined the “use of proceeds”, ensuring they aligned with the stated objectives and were directed towards eligible environmental and/or social projects. Finally, it was ensured that issuers did not significantly harm other environmental and social objectives, while demonstrating good governance practices. These bonds have helped to deploy renewable energy, clean transportation, support community development, employment generation, among others.

Below are some examples of investments made by the Sub-Fund that have contributed to its environmental characteristics.

A prominent example is the green bond issued by the energy Company Ørsted. In 2024, projects financed by their green bond proceeds achieved a total renewable energy capacity of 13 GW. In addition to advancing scalable renewable energy solutions that generate green energy and reduce emissions across the asset life cycle, Ørsted is also delivering a net-positive impact on biodiversity and providing meaningful benefits to local communities through the deployment of its bond proceeds. One significantly funded project is the launch of the Hornsea 3 Community Benefit Fund. Before launching the Community Benefit Fund, the Company consulted over 500 individuals, whose insights were key in shaping its criteria and focus on community buildings, activities, services, and environmental initiatives.

In September 2024, the Fund announced its first round of awards, distributing GBP 249 000 to 21 local organisations aimed at strengthening community well-being and resilience. Funded projects include educational initiatives, environmental conservation efforts, and programs to improve public health and social well-being. With the proceeds to date, a total of 6 100 000 people has benefited from them. Investing in such a bond helped to contribute to the objective of the Sub-Fund's sustainable investment of the production of renewable energy, the reduction of greenhouse gas emissions, and lower impact of economic activities on biodiversity as well as social integration and community development.

Another striking example is the green bond issued by Bank of Ireland; a leading Irish financial institution committed to supporting sustainable economic growth and the transition to a low-carbon economy. Through its lending activities and sustainable finance initiatives, the bank aims to finance and refinance projects that contribute not only to the transition to a low-carbon economy, but also to the development of sustainable infrastructure and cleaner urban environments.

This bond has contributed to achieving significant environmental results, including the avoidance of approximately 185 886 tons of CO₂ equivalent emissions, the addition of 1 672 megawatts of renewable energy capacity through newly constructed or rehabilitated facilities, and annual energy savings of 325 343 megawatt-hours. By issuing this green bond, Bank of Ireland demonstrates how targeted sustainable financing can deliver measurable environmental impact while fostering the transition to a more sustainable and resilient economy.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

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

Exposure to the PAI indicators compared to the benchmark Bloomberg Euro Aggregate Index. Please refer to the values displayed in the section "How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?" which represent the performance of the indicators as of the reference period.

Note: benchmark PAI 1 or financed emissions are not comparable for benchmark analysis. There is a calculation bias in the "investor stake" ratio (investment market value/EVIC) as the inputs are from different data sources (Factset BDF and MSCI ESG), creating mismatch in valuation date as well as measurement unit mismatch.

For PAI 6, in 2025, we implemented a more granular calculation methodology at the NACE sector level. As a result, coverage indicators are no longer comparable to those in the previous year.

Sustainability KPI Name	Value
Percentage of investments in green bonds	40.29%
Percentage of investments in social bonds	5.36%
Percentage of investments in sustainability bonds	0.00%
Percentage of investments in bonds issued by best-in-class issuers (the "Environmental Champions")	31.98%
Percentage of investment in issuers having exposure to, or tying with excluded sectors	0.00%
The number of issuers with which the Investment Manager engaged	63

The average of the PAI metrics is based on 31 December 2024, 31 March 2025, 30 June 2025, and 30 September 2025

- **and compared to previous periods?**

Please note that due to a change in methodology in 2024, some sustainability indicators (Environmental Champions, percentage of investment in green, social and sustainable bonds and PAIs) only reflected values as at the last day of the end of the fiscal year (30 June 2023), whereas for 2024 data and beyond, they are based on the average of the quarter end.

During both reference periods, the Sub-Fund maintained a significant percentage of allocation in sustainable investments, with a lower average allocation at the end of the current reference period.

As of 30 September 2024, the average exposure to green bonds was 40.16%, while throughout the fiscal year ending on 30 September 2025, the average allocation slightly increased to 40.29%.

The average exposure to social bonds decreased from 6.01% in the previous reporting period to 5.36% at the end of the current period.

As of 30 September 2024, the exposure to Environmental Champions was at 35.95% while throughout the fiscal year ending on 30 September 2025, the average allocation decreased to 31.98%.

At the end of the current and previous reference periods, the Sub-Fund had no exposure to the excluded sectors and additional exclusions.

The number of issuers that the Investment Manager engaged with decreased compared to the previous reference period. Engagements are conducted through various channels, including one-on-one meetings, correspondence, roadshows, conferences, and surveys. In this reporting period, particular emphasis was placed on fostering meaningful dialogue with selected groups of issuers through more direct interactions, such as one-on-one meetings. This qualitative approach may account for the lower number of recorded engagements compared to the previous reporting cycle, which featured wider outreach methods like dedicated surveys.

Sustainability KPI Name	Value 2023	Value 2024	Value 2025
Percentage of investments in green bonds	37.37%	40.16%	40.29%
Percentage of investments in social bonds	6.69%	6.01%	5.36%
Percentage of investments in sustainability bonds	0.91%	0.46%	0.00%
Percentage of investments in bonds issued by best-in-class issuers (the "Environmental Champions")	39.12%	35.95%	31.98%
Percentage of investment in issuers having exposure to, or tying with excluded sectors	0.00%	0.00%	0.00%
The number of issuers with which the Investment Manager engaged	58	89	63

PAI indicators	Unit	Value 2023	Coverage 2023	Value 2024	Coverage 2024	Value 2025	Coverage 2025
GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO2e	188.02	29.24%	261.68	26.55%	157.50	33.82%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 EUR	tCO2e	157.52	21.84%	161.84	21.50%	154.71	33.94%
GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO2e	74.64	29.24%	53.27	26.55%	58.84	33.82%
Benchmark GHG Emissions: Scope 2 EUR	tCO2e	26.29	21.84%	27.48	21.50%	32.33	33.94%

PAI indicators	Unit	Value 2023	Coverage 2023	Value 2024	Coverage 2024	Value 2025	Coverage 2025
GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO2e	2 171.59	29.24%	2 158.69	26.55%	1 856.14	34.39%
Benchmark GHG Emissions: Scope 3 Est EUR	tCO2e	1 167.82	21.84%	1 109.97	21.48%	1 327.09	33.99%
GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	262.66	29.24%	314.95	26.55%	216.34	33.82%
Benchmark GHG Emissions: Scope 1 & 2 EUR	tCO2e	183.81	21.84%	189.32	21.50%	187.05	33.94%
GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	2 434.25	29.24%	2 473.64	26.55%	2 072.48	34.39%
Benchmark GHG Emissions: Total Emissions EUR	tCO2e	1 351.63	21.84%	1 299.29	21.50%	1 514.14	34.02%
Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	16.22	29.24%	20.14	26.31%	11.58	33.82%
Benchmark Carbon Footprint 1&2 EUR	tCO2e/M€ invested	68.10	21.84%	64.9	21.50%	38.24	33.94%
Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	150.30	29.24%	158.03	26.31%	110.71	34.39%
Benchmark Carbon Footprint Est EUR	tCO2e/M€ invested	500.79	21.84%	445.21	21.50%	308.44	34.02%
GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	27.27	41.19%	33.69	38.64%	32.56	34.24%
Benchmark GHG Intensity 1&2 EUR	tCO2e/M€ revenue	153.15	34.51%	75.48	34.51%	73.16	34.26%
GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	635.30	41.19%	569.29	38.76%	367.80	34.81%
Benchmark GHG Intensity Est EUR	tCO2e/M€ revenue	1 076.64	34.53%	947.69	34.53%	707.37	34.35%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.05%	41.70%	2.37%	39.10%	1.97%	35.87%
Benchmark Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Percentage of Fund invested	2.59%	33.33%	2.81%	33.37%	2.64%	34.16%
Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	60.66%	35.33%	64.71%	34.45%	64.26%	26.87%
Benchmark Share of non-renewable energy consumption and production.	Percentage of Fund invested	59.96%	22.09%	65.61%	26.48%	0.00%	0.00%
Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Agriculture EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Mining EUR	GWh per Million € sales	1.27	0.08%	146.54	0.04%	436.02	0.04%
Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.07	2.10%	0.08	1.48%	0.10	0.64%
Benchmark Energy consumption intensity: Manufacturing EUR	GWh per Million € sales	0.47	2.73%	0.42	2.80%	0.44	2.98%
Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	1.84	0.71%	1.82	1.45%	1.47	2.35%
Benchmark Energy consumption intensity: Electricity EUR	GWh per Million € sales	3.49	1.20%	2.03	1.32%	1.74	1.61%
Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Water EUR	GWh per Million € sales	3.95	0.09%	2.89	0.12%	2.08	0.15%
Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.18	0.59%	0.15	0.78%	0.05	0.44%
Benchmark Energy consumption intensity: Construction EUR	GWh per Million € sales	0.16	0.07%	0.16	0.15%	0.29	0.21%

PAI indicators	Unit	Value 2023	Coverage 2023	Value 2024	Coverage 2024	Value 2025	Coverage 2025
Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Trade and Vehicles EUR	GWh per Million € sales	0.34	0.17%	0.35	0.24%	0.31	0.31%
Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.11	0.05%	0.02	0.10%
Benchmark Energy consumption intensity: Transportation and Storage EUR	GWh per Million € sales	0.42	0.78%	0.63	0.94%	1.05	1.13%
Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Benchmark Energy consumption intensity: Real Estate EUR	GWh per Million € sales	0.48	0.65%	0.57	0.68%	0.52	0.68%
Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.00%	41.70%	0.00%	57.26%	0.00%	35.87%
Benchmark Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Percentage of Fund invested	0.17%	33.33%	0.11%	33.32%	0.16%	34.15%
Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	1.02%
Benchmark Emissions to water EUR	Metric Tons EUR	1.55	0.13%	0.66	0.24%	0.54	1.49%
Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	0.21	9.11%	0.17	17.46%	0.13	33.57%
Benchmark Hazardous waste EUR	Metric Tons EUR	8.05	6.67%	4.84	14.10%	1.95	30.77%
Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.00%	42.33%	0.00%	40.63%	0.00%	36.65%
Benchmark Violations of UNGC principles and OECD Guidelines	Percentage of Fund invested	0.44%	33.75%	0.03%	34.25%	0.00%	34.42%
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.	Percentage of Fund invested	6.27%	41.70%	1.58%	39.10%	3.74%	35.87%
Benchmark Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.	Percentage of Fund invested	10.50%	33.33%	2.96%	33.37%	0.78%	34.16%
Unadjusted gender pay gap	Percentage of Fund invested	13.69%	16.41%	15.09%	22.83%	15.15%	29.17%
Benchmark Unadjusted gender pay gap	Percentage of Fund invested	17.46%	9.29%	14.80%	17.64%	13.49%	29.03%
Board gender diversity	Average percentage of female board members	40.72%	41.70%	41.39%	39.10%	41.16%	35.43%
Benchmark Board gender diversity	Average percentage of female board members	38.51%	27.58%	39.29%	27.79%	39.99%	27.80%
Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	41.70%	0.00%	39.10%	0.00%	35.87%
Benchmark Exposure to controversial weapons	Percentage of Fund invested	0.00%	33.58%	0.00%	33.51%	0.00%	34.37%
GHG Intensity of investee countries EUR	tCO2e/M€ revenue	N/A	N/A	239.46	41.40%	199.03	51.55%
Benchmark GHG Intensity of investee countries EUR	tCO2e/M€ revenue	N/A	N/A	214.19	57.40%	176.28	56.74%
Investee countries subject to social violations	Count of Countries in Fund	N/A	N/A	0.00	41.40%	0.00	51.55%
Benchmark Investee countries subject to social violations	Count of Countries in Fund	N/A	N/A	1.25	57.40%	2.00	56.74%

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

N/A

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A

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

N/A

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

N/A



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

PAI Indicators were considered for the purpose of:

- **Identifying best in class issuers**
The Sub-Fund sought exposure to bonds issued by corporates and sovereigns deemed by the Investment Manager to be Environmental Champions. Environmental champions were identified using two proprietary ESG ranking tools:
 - the Energy and Environmental Transition Index (EETI) ranked sovereign issuers using various data points that included energy efficiency, natural capital conservation, renewable energy performance, greenhouse gas intensity (emissions normalised by gross domestic product, CO2e/GDP);
 - the ESG Credit App ranked corporate issuers by their greenhouse gas emissions and greenhouse gas intensity using various data points such as Scope 1 and 2 greenhouse gas emissions, emitters’ historic trajectories.
- **Restricting Sub-Fund’s investable universe**
Sovereign issuers falling within the bottom 20% of the investment universe based on the EETI and corporate issuers falling within the bottom 20% of the investment universe (i.e. climate laggards) based on the ESG Credit App were excluded from the portfolio.
- **Guiding thematic engagement**
The Investment Manager is on target with his commitment to engage on a calendar year basis with 5% of holdings which were considered as underperformers in terms of their aggregate exposure to applicable mandatory PAI metrics.
- **Applying exclusions**
The Sub-Fund also considered UNGC violations, exposure to controversial weapons and activities negatively affecting biodiversity for the purpose of applying specific ESG exclusions. The Sub-Fund also excluded from its portfolio issuers subject to social violations as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles, and, where applicable, national law.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 02/15/2033 REG S	Government Bonds	12.04%	Germany
Spain Government Bond 3.55% 10/31/2033 144A REG S	Government Bonds	6.49%	Spain
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 08/15/2053 REG S	Government Bonds	3.77%	Germany
Spain Government Bond 3.15% 04/30/2035 144A REG S	Government Bonds	2.96%	Spain
Kingdom Of Belgium Government Bond 3.3% 06/22/2054 144A REG S	Government Bonds	2.91%	Belgium
Nykredit Realkredit A/S 5% 10/01/2053 REG S	Financials	2.71%	Denmark
Nykredit Realkredit A/S 3.5% 04/01/2053 REG S	Financials	2.57%	Denmark
French Republic Government Bond OAT 1.75% 06/25/2039 REG S 144A	Government Bonds	2.41%	France
Iceland Government International Bond 03/21/2034 REG S	Government Bonds	2.34%	Iceland
European Union 07/04/2035 REG S	Government Bonds	2.33%	Supranational
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 02/15/2035 REG S	Government Bonds	2.29%	Germany
Franklin Sustainable Euro Green Sovereign UCITS ETF ETF EUR 1	Financials	2.27%	Ireland
Romanian Government International Bond 5.625% 02/22/2036 REG S	Government Bonds	2.03%	Romania
European Union .3% 11/04/2050 REG S	Government Bonds	1.69%	Supranational
State Of The Grand-Duchy Of Luxembourg 3% 03/02/2033 REG S	Government Bonds	1.64%	Luxembourg

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



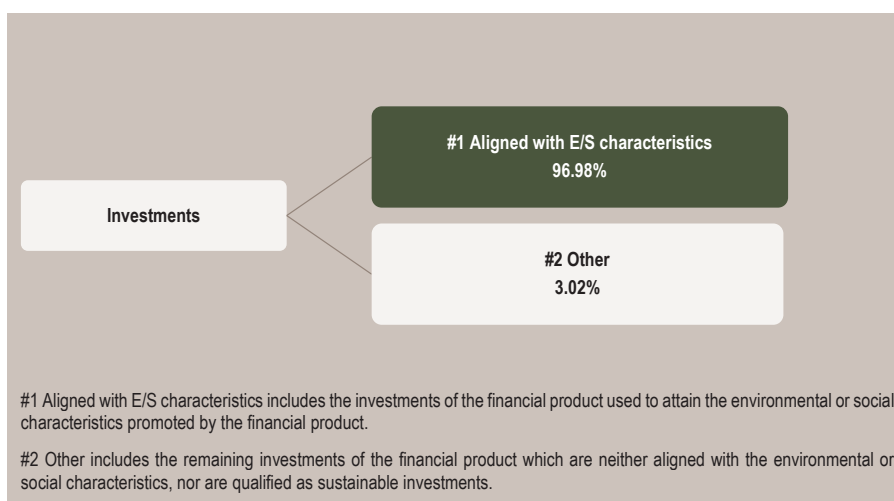
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A

What was the asset allocation?

96.98% of the Sub-Fund's portfolio was aligned with E/S characteristics promoted by the Sub-Fund. The remaining portion (3.02%) was not aligned with the promoted characteristics and consisted primarily of liquid assets (ancillary liquid assets, bank deposits, money market instruments and money market funds or hedging and efficient portfolio management purposes, for which there were no minimum environmental or social safeguards.

For the avoidance of doubt, certain money market instruments, such as government T-Bills, were included in 96.98% portion, where the Investment Manager has confirmed that such instruments were aligned with environmental and/or social characteristics by the Sub-Fund.



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

The top sectors and sub-sectors of the Sub-Fund during the reference period, excluding cash and derivatives, were:

Top sector	% of Assets
Government Bonds	58.74%
Financials	28.29%
Utilities	3.90%
Industrials	2.02%
Consumer Staples	1.55%
Real Estate	0.95%
Communication Services	0.78%
Consumer Discretionary	0.53%
Health Care	0.25%
Information Technology	0.09%
Top sub-sector	% of Assets
Government Bonds	58.74%
Banks	18.45%
Financial Services	6.51%
Insurance	2.91%
Electric Utilities	2.81%
Independent Power & Renewable Electricity Producers	0.97%
Real Estate Management & Development	0.95%
Construction & Engineering	0.70%
Beverages	0.66%
Building Products	0.58%
Ground Transportation	0.57%
Personal Care Products	0.53%
Diversified Telecommunication Services	0.49%
Capital Markets	0.42%
Automobiles	0.40%



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

N/A

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

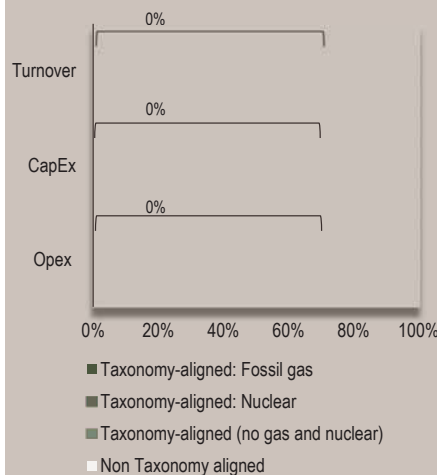


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

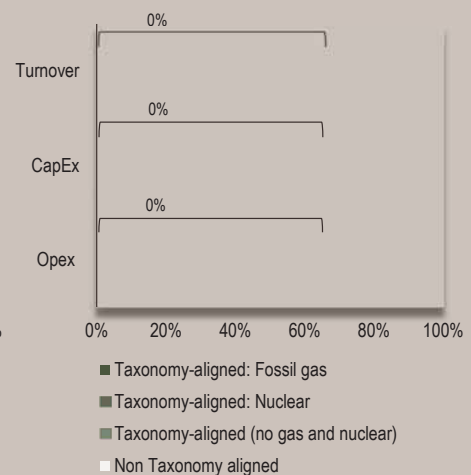
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

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

N/A

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

N/A



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

N/A



What was the share of socially sustainable investments?

N/A

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The proportion of investments under “#2 Other” was 3.02% and included cash held for the purposes of servicing the day-to-day requirements of the Sub-Fund and derivatives held for hedging and efficient portfolio management purposes, for which there were no minimum environmental or social safeguards.

For the avoidance of doubt, certain money market instruments, such as government T-Bills, were included in the 96.98% portion, where the Investment Manager has confirmed that such instruments were aligned with environmental and/or social characteristics promoted by the Fund.

No minimum environmental and social safeguards have been put in place with respect to (i) cash and other liquid assets and (ii) derivatives used for hedging and efficient portfolio management purposes.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

Over this reference period, the Investment Manager continued to deploy various actions and techniques to meet the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund, while complying with the binding elements of the investment strategy. These techniques, detailed below, included among others synthesis of IT applications, qualitative and quantitative analysis, and interactions with different stakeholders.

1. The Investment Manager used proprietary ESG IT solutions (including the ESG Credit Application and the Energy and Environmental Transition Index (EETI)) which identified the issuers falling within the bottom 20% of their peer groups based on GHG emissions which are then excluded from the investment universe.
2. The Sub-Fund applied to the exclusions as set out in the pre-contractual disclosure. Using internal and third-party data providers, the Investment Manager also assessed issuers' involvement in controversial business practices and/or adverse economic activities. This process ensured pre-trade exclusion of ineligible issuers and post-trade monitoring for any violation of the Sub-Fund's exclusions, prompting timely divestment if needed and under the conditions specified in the pre-contractual disclosure of the Sub-Fund.
3. The investment Manager is on target with his commitment to engage on a calendar year basis with 5% of holdings which were considered as underperformers in terms of their aggregate exposure to applicable mandatory PAI metrics. The Investment Manager actively incorporated environmental and/or social considerations into the Sub-Fund's sustainability strategy through a structured engagement process. Engagement activities were conducted with issuers using a variety of methods, including email correspondence, video conferencing, participation in roadshows, in-person meetings, and the distribution of questionnaires as part of broader cross-sectional initiatives.

For clarity, the number of engagements disclosed in the section titled “How did the sustainability indicators perform?” reflects all outreach efforts undertaken by the Investment Manager. This includes both successful engagements and those that, despite reasonable efforts, did not yet result in a conclusive outcome.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR Index is a broad market index which is not aligned with the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
N/A
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: _____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: _____%

☒ No

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted environmental and social characteristics during the reporting period. More specifically.

1. Limited investments in companies involved in controversial activities.

During the reporting period, the Sub-Fund did not invest in issuers that realised a certain percentage of their revenue from activities related to:

- the development, production, maintenance or trade in controversial weapons (0%),
- the controversial supply of weapons (0%),
- the production of tobacco ($\geq 50\%$),
- the production of oil sands and controversial pipelines ($>20\%$),
- the extraction of thermal coal ($>20\%$).

The performance of this characteristic is measured by the following: percentage of companies invested in that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above).

2. Excluding countries.

During the reporting period, no investments have been made in countries against which arms embargoes have been imposed by the United Nations Security Council. Similarly, investments are not made in countries included in the Financial Action Task Force list, which are subject to a "Call for Action".

The performance of this characteristic is measured by the following: percentage of excluding investments in countries subject to country-wide arms embargo sanctions imposed by the United Nations Security Council, and countries on the Financial Action Task Force list, that are subject to a "Call for Action".

3. Adhered to good corporate governance, compliance with human and labour rights, protection of the environment and prevention of bribery and corruption.

The Sub-Fund met this characteristic by assessing the extent to which the investee companies act in accordance with relevant legislation and internationally recognised standards: the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Principles for Business and Human Rights and the UN Global Compact.

This was done based on a proprietary approach that sought to identify, review, evaluate and monitor companies that were flagged by external data providers as being in violation of, or otherwise not aligned with the aforementioned Global Standards as well companies that received high controversy scores (including significant governance controversies, severe labour rights controversies and severe tax compliance controversies).

Following review of these external data inputs, companies that the Investment Manager believed to have an ongoing and serious violation and/or were considered to not be following good governance practices with insufficient remediation were excluded from the Sub-Fund.

The performance of this characteristic is measured by the following: percentage of companies invested in material violators of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global Compact.

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

The Sub-Fund used sustainability indicators to measure the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

The performance of the sustainability indicators can be found in the below table (See section "...and compared to previous periods").

During the reference period, the sustainability indicators have performed in line with the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **and compared to previous periods?**

Indicator	Unit Sept. 2022 – Sept. 2023 Sept. 2024 – Sept. 2025
Percentage of companies invested in that were directly engaged in, and/or derived significant revenue from excluded activities (as outlined above)	0%
Excluding investments in countries subject to countrywide arms embargo sanctions imposed by the United Nations Security Council, and countries on the Financial Action Task Force list, that are subject to a "Call for Action"	0%
Limiting investments in material violators of internationally recognised standards, for example: OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and UN Global	0%

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

During the reference period, the Sub-Fund did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

N/A – The Sub-Fund did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

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

N/A – The Sub-Fund did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

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

N/A – The Sub-Fund did not commit to a minimum proportion of sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do not significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

During the reference period, the Sub-Fund considered Principal Adverse Impacts ("PAI") on sustainability factors across the environmental and/or social pillars. PAI are taken into account qualitatively through the application of the binding ESG criteria outlined in the Prospectus. On a non-binding and materiality basis, PAI are also considered through firm-wide and investment team specific engagement. The PAI considered by this Sub-Fund included:

PAI category	PAI
Mandatory Climate PAI	Exposure to companies active in the fossil fuel sector
Mandatory Social PAI	- Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises - Exposure to controversial weapons (antipersonnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) - Investee countries subject to social violations



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.125% 18 AUG 2032 REGS	Corp	0.93%	United Kingdom
NATWEST GROUP PLC 3.24% 13 MAY 2030-29 REGS	Corp	0.90%	United Kingdom
RAIFFEISEN BANK INTERNATI 3.5% 18 FEB 2032-31 REGS	Corp	0.88%	Austria
AT&T INC. 3.15% 01 JUN 2030-30	Corp	0.87%	United States
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 4.75% 01 JUN 2030-30 REGS	Corp	0.83%	Finland
TOTALENERGIES SE 3.369% 06 OCT 2049-26 REGS	Corp	0.78%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02 SEP 2029-29 REGS	Corp	0.77%	United States
RCI BANQUE 4.625% 13 JUL 2026-26 REGS	Corp	0.74%	France
VOLKSWAGEN LEASING GESELLS 3.875% 11 OCT 2028 REGS	Corp	0.65%	Germany
TOTALENERGIES SE 4.12% 19 NOV 2049-29 REGS	Corp	0.62%	France
ITALGAS S.P.A. 2.875% 06 MAR 2030-30 REGS	Corp	0.62%	Italy
VOLKSWAGEN BANK GESELLSCHAFT 3.5% 19 JUN 2031 REGS	Corp	0.61%	Germany
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 3.375% 10 JUN 2032 REGS	Corp	0.59%	France
PRYSMIAN S.P.A. 3.875% 28 NOV 2031- 31 REGS	Corp	0.59%	Italy
ENEL FINANCE INTERNATIONAL 3% 24 FEB 2031-30 REGS	Corp	0.58%	Italy

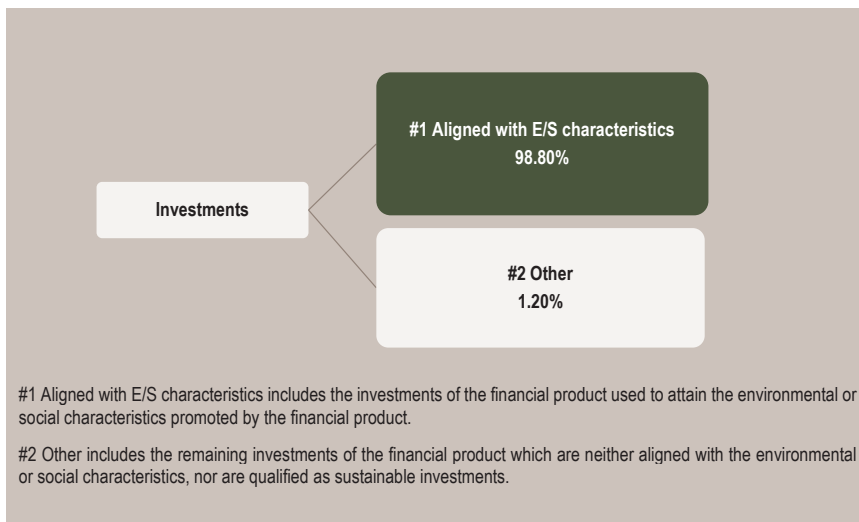
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What was the proportion of sustainability-related investments?

During the reference period, 98.80% of investments were aligned to the environmental and/or social characteristics promoted by this Sub-Fund.

What was the asset allocation?



In which economic sectors were the investments made?

Sector	% of Assets
Cash	
Cash	0.56%
Term	(0.34%)
Collateralised	
Covered Bond	0.48%
Corp	
Financials	40.41%
Industrials	40.94%
Utilities	9.90%
Derivatives	
Futures	9.21%
Swap	(2.52%)
Emerging Markets	
Corp	1.37%



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

During the reference period, the Sub-Fund did not invest in any "sustainable investments" within the meaning of the EU Taxonomy and therefore its alignment with the Taxonomy was 0%.

Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



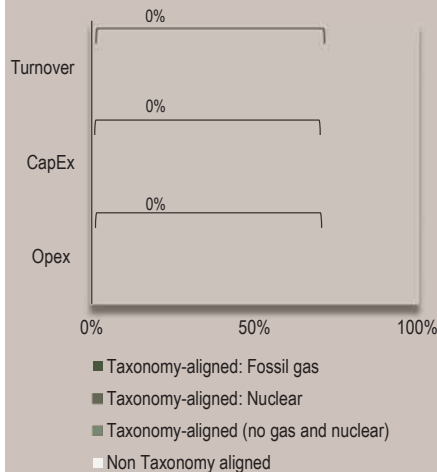
Are sustainable investments with an environmental

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

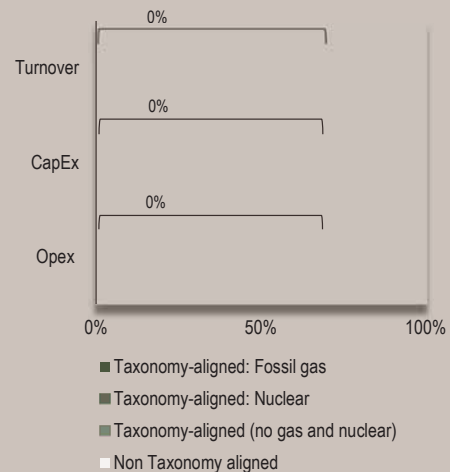
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

As the Sub-Fund did not invest in any sustainable investments within the meaning of the EU Taxonomy, the minimum share of investments in transitional and enabling activities within the meaning of the EU Taxonomy was therefore also 0%.

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

There have been no changes compared with previous reference periods.



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

During the reporting period, the Sub-Fund has promoted environmental and social characteristics but did not make any sustainable investments. As a consequence, the Sub-Fund did not invest in a minimum share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

N/A as the Sub-Fund did not make socially sustainable investments.



What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments included under "Other" were cash used for liquidity purposes, derivatives for efficient Sub-Fund management/investment purposes and investments in UCITS and UCIs needed to achieve the investment objective of the Sub-Fund. These instruments were not subject to any minimum environmental or social safeguards.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has taken actions to ensure that the environmental and/or social characteristics of the Sub-Fund were met during the reference period. The sustainability indicators of the Sub-Fund were measured and evaluated on an ongoing basis.

GSAM used proprietary firm and third-party systems to monitor compliance with binding environmental or social characteristics of the Sub-Fund contained within the investment guidelines in line with the GSAM Investment Guidelines Policy.

Breaches or errors regarding investment guidelines (including breaches or errors regarding the binding environmental or social characteristics and minimum sustainable investment commitments of the Sub-Fund) were handled in accordance with the Investment Manager's Policy on Breaches and Errors and the Policy on GSAM Error Handling which also requires that employees promptly report any incidents (whether resulting from action or inaction) to their GSAM supervisors as well as GSAM Compliance. The information gathered in the incident reporting process is to ensure that clients are appropriately compensated, to assist in improving business practices and help prevent further occurrences.

Additionally, assessing and promoting effective stewardship among the companies and issuers represented in the Sub-Fund was a key part of the investment process.

The Investment Manager has engaged with corporate issuers in this Sub-Fund that the Investment Manager believed to have low ESG credentials or involvement in sustainability related controversies, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. The Investment Manager is permitted to invest in a corporate issuer prior to or without engaging with such corporate issuer. Where applicable, the Investment Manager has engaged with sovereign issuers in this Sub-Fund that have a low E-score with the objective to encourage sovereigns to improve their overall environmental performance and to encourage enhanced disclosures of climate related metrics. The Investment Manager is permitted to invest in a sovereign issuer, where applicable, prior to or without engaging with such sovereign issuer.

The Global Stewardship Team focus on proactive, outcomes-based engagement, in an attempt to promote best practices. The engagements conducted by the Global Stewardship Team were designed to complement the engagements conducted by our investment teams. The Fixed Income Team regularly engaged with companies including in one-on-one and investor group settings to corporate issuers that the Investment Manager believed to have had low ESG credentials, with the objective to encourage issuers to improve their ESG practices relative to peers. Engagement with management teams was an important component of the fixed income research process, which often informed investment selection. It gave a unique insight into management quality, business model, financial performance and strategy and future business prospects.

The engagement initiatives were continually reviewed, enhanced, and monitored to ensure they incorporated current issues, evolving views about key environmental, social, and governance topics and sustainability-related controversies. To guide engagement at the firmwide-level, the Global Stewardship Team leverages our stewardship framework, which reflects thematic priorities and guides voting and engagement efforts, and will include environmental, social and governance matters that are considered to be principal in terms of potential adverse impacts.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

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

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment

means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators

measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective: _____%**

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective: _____%**

☒ No

☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of **60.7%** of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☒ with a social objective

☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes the following Environmental and Social Characteristics:

1. The Sub-Fund's portfolio complied with Robeco's Exclusion Policy that is based on exclusion criteria that Robeco believes are detrimental to society and incompatible with sustainable investment strategies. Robeco deems investing in government bonds (federal or local) of countries where serious violations of human rights or a collapse of the governance structure take place as unsustainable. In addition, Robeco will follow applicable sanctions of the UN, EU or US to which it is subject and follows any mandatory (investment) restrictions deriving therefrom. This means that the Sub-Fund has no exposure to excluded securities, taking into account a grace period.
2. The Sub-Fund scrutinized investment in companies that are in breach of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Companies in the portfolio that have breached one of the international guidelines during the investment period, have become part of the Enhanced Engagement program. When engagement deemed highly unlikely to succeed, the company was excluded directly.
3. Investments with an elevated sustainability risk are defined by Robeco as companies with an ESG Risk Rating of 40 and higher. The Sub-Fund was limited to a maximum exposure of 10% to investments with an elevated sustainability risk, based on the market weight in the portfolio taking into account regional differences and benchmark. Each investment with an ESG Risk rating of higher than 40 requires separate approval by a dedicated committee of SI specialists, compliance and risk management that oversees the bottom-up sustainability analysis.
4. The Sub-Fund invested a minimum of 2% in green, social, sustainable, and/or sustainability-linked bonds.

How did the sustainability indicators perform?

The sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product performed as follows. All values are based on the positions and available data as at 30 September 2025.

1. The portfolio contained no investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
2. No company in portfolio is in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
3. 2.50% of the holdings in portfolio had an elevated sustainability risk profile.
4. The Sub-Fund invested 8.49% of its assets in green, social, sustainable and/or sustainability-linked bonds.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- **and compared to previous periods?**

Data as at 30 September 2024:

1. The portfolio contained no investments that are on the exclusion list as result of the application of the applicable exclusion policy. Unless sanctions stipulate specific timelines, exclusions apply within three months after the announcement. If selling is not possible for liquidity reasons, then buying is not allowed. Once selling is possible at a reasonable price, holdings will be sold.
2. 0 companies in portfolio are in violation of the ILO standards, UNGPs, UNGC or OECD Guidelines for Multinational Enterprises and hence are a part of the Enhanced Engagement program.
3. 4.82% of the holdings in portfolio had an elevated sustainability risk profile.
4. The Sub-Fund invested 9.20% of its assets in green, social, sustainable and/or sustainability-linked bonds.

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

Robeco uses its proprietary SDG framework to determine if an investment qualifies as sustainable investment. Robeco's SDG Framework is a tool that systematically assesses individual companies on key SDG targets and sector-specific indicators which help analysts determine a company's SDG contributions. These contributions aggregate into an overall SDG company score. The resulting scores are used to help construct portfolios that pursue positive impact, avoid negative impact, and support sustainable progress in the economy, society and the natural environment. Positive scores imply that the investment do not significant harm any of the UN Sustainable Development goals.

The sustainable investments contributed to any or more of the UN Sustainable Development Goals, which include both social and environmental objectives. Robeco used its proprietary SDG Framework to assess which investments constitute a sustainable investment as referred to in art 2(17) SFDR. Under the SDG Framework, "SDG scores" are calculated for each investment. Investments having positive SDG scores (+1, +2, +3) are deemed to contribute to the UN SDGs. Some of the investments are green bonds and therefore contributed to the environmental objectives under the EU Taxonomy.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and Principal Adverse Impact (PAI) are considered in the calculation of SDG scores under Robeco's proprietary SDG Framework. Violations with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and Principal Adverse Impact lead to a negative SDG score. Only investments with a positive SDG score can be classified as sustainable investment, indicating that such investments did no significant harm to any environmental or social sustainable investment objective. Minus scores show harm. Scores of -2 or -3 may even cause significant harm.

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

The Sub-Fund considered principal adverse impacts ("PAIs") of its investment decisions on sustainability factors as part of its investment due diligence process and procedures. For sustainable investments this meant ensuring that the investments do no significant harm to any environmental or social objective. Many PAI indicators are either directly or indirectly included in the SDG Framework to determine whether a company has significant impacts on the SDGs related to the PAI indicators.

The following PAIs were considered in the Sub-Fund:

- PAI 1, table 1 was considered for scope 1, 2 and 3 Green House Gas emissions via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 2, table 1 was considered for scope 1 and 2 carbon footprint via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 3, table 1 was considered for scope 1 and 2 Green House Gas intensity of investee companies via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 4, table 1 regarding the exposure to companies in the fossil fuel sector was considered via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (≥ 20% of the revenues), oil sands (≥ 10% of the revenues) and arctic drilling (≥ 5% of the revenues)).
- PAI 5, table 1 regarding the share of energy consumption from non-renewable sources was considered via engagement and exclusions. Robeco is committed to contribute to the goals of the Paris Agreement and to achieving net zero carbon emissions by 2050. The portfolio decarbonization targets are derived from the P2 pathway from the IPCC 1.5-degree scenario of 2018. The P2 pathway is composed of the following emission milestones: 49% reduction of GHG emissions in 2030 and -89% reduction of GHG emissions in 2050, both relative to 2010 baseline.
- PAI 6, table 1 regarding Energy consumption per High Impact Climate sector was considered via engagement and exclusions. Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of activities with highly negative climate impacts (e.g. thermal coal (Coal power expansion plans ≥ 300 MW)).
- PAI 7, table 1 regarding activities negatively affecting biodiversity sensitive areas was considered via engagement. Robeco is developing methods to evaluate the materiality of biodiversity for our portfolios, and the impact of our portfolios on biodiversity. Based on such methods Robeco will set quantified targets in order to combat biodiversity loss, latest by 2024.
- For relevant sectors, biodiversity impact is considered in fundamental SI research analysis. Robeco is developing a framework to consider this across all investments.
- Robeco's Exclusion policy covers the exclusion of palm oil producers in which a minimum percentage of RSPO certified hectares of land at plantations as detailed in Robeco's exclusion policy.

- PAI 8, table 1 regarding Water emissions was considered via engagement. Within Robeco's Controversial Behavior program, companies are screened on a potential violation in relation to water. When Robeco deems a company to cause significant negative impact on local water supply or waste issues which is a breach of UN Global Compact principle 7, it will either apply enhanced engagement or directly exclude the company from the universe.
- PAI 9, table 1 regarding hazardous waste and radioactive waste ratio was considered via engagement. In addition, within Robeco's Controversial Behavior program, companies are screened on a potential violation in relation to waste. When Robeco deems a company to cause significant negative impact on local water supply or waste issues which is a breach of UN Global Compact principle 7, it will either apply enhanced engagement or directly exclude the company from the universe.
- PAI 10, table 1 regarding violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises was considered via engagement and exclusions. Robeco acts in accordance with the International Labor Organization (ILO) standards, United Nations Guiding Principles (UNGPs), United Nations Global Compact (UNGC) Principles and the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises, and is guided by these international standards to assess the behavior of companies. In order to mitigate severe breaches, an enhanced engagement process is applied where Robeco deems a severe breach of these principles and guidelines has occurred. If this enhanced engagement, which may last up to a period of three years, does not lead to the desired change, Robeco will exclude a company from its investment universe.
- PAI 14, table 1 regarding exposure to controversial weapons was considered via exclusions. For all strategies Robeco deems anti-personnel mines, cluster munitions, chemical, biological weapons, white phosphorus, depleted uranium weapons and nuclear weapons that are tailor made and essential, to be controversial weapons. Exclusion is applied to companies that are manufacturers of certain products that do not comply with the following treaties or legal bans on controversial weapons: 1. The Ottawa Treaty (1997) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of anti-personnel mines. 2. The Convention on Cluster Munitions (2008) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of cluster munitions. 3. The Chemical Weapons Convention (1997) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of chemical weapons. 4. Biological Weapons Convention (1975) which prohibits the use, stockpiling, production and transfer of biological weapons. 5. The Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons (1968) which limits the spread of nuclear weapons to the group of so-called Nuclear Weapons States (USA, Russia, UK, France and China). 6. The Dutch act on Financial Supervision 'Besluit marktmisbruik' art. 21 a. 7. The Belgian Loi Mahoux, the ban on uranium weapons. 8. Council Regulation (EU) 2018/1542 of 15 October 2018 concerning restrictive measures against the proliferation and use of chemical weapons.
- PAI 4, table 2 regarding investments in companies without carbon emission reduction initiatives was considered via engagement. Robeco engages with key high emitters in our investment portfolios via the engagement themes "Acceleration to Paris" and "Net Zero Carbon Emissions".

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

The sustainable investments were aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights via both Robeco's Exclusion Policy and Robeco's SDG Framework. Robeco's SDG Framework screens for breaches on these principles in the final step of the framework. In this step, Robeco checks whether the company concerned has been involved in any controversies. Involvement in any controversy will result in a negative SDG score for the company, meaning it is not a sustainable investment.

Robeco's Exclusion Policy includes an explanation of how Robeco acts in accordance with the International Labor Organization (ILO) standards, United Nations Guiding Principles (UNGPs), United Nations Global Compact (UNGC) Principles and the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises and is guided by these international treaties to assess the behaviour of companies. Robeco continuously screens its investments for breaches of these principles. In the reported year, there have been no breaches.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

PAIs were considered both pre-investment (through exclusions and through integration in the investment due diligence) and post-investments (through engagement). All values are based on the average positions over the reporting period.

Pre-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors were considered:

- Via the applied normative and activity-based exclusions, the following PAIs were considered:
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 9.28% of the net assets, compared to 10.40% of the benchmark;
 - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.69% of the benchmark;
 - the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 3.52% of the net assets, compared to 3.97% of the benchmark;
 - exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons (PAI 14, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.04% of the benchmark.
- Via the ESG integration process, as part of the investment due diligence policies and procedures, the following PAIs are considered:
 - the greenhouse gas emissions scope 1 and 2 (PAI 1, table 1) of the portfolio were 56 145 tons, compared to 452 190 tons for the benchmark;
 - the carbon footprint of the portfolio (PAI 2, table 1) was 1 063 tons per EUR million EVIC, compared to 800 tons per EUR million EVIC for the benchmark;
 - the green house gas intensity of the portfolio (PAI 3, table 1) was 1 734 tons per EUR million revenue, compared to 19 244 tons per EUR million revenue for the benchmark;
 - exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4, Table 1) was 9.28% of the net assets, compared to 10.40% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy consumption of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources was 64.65% of the net assets, compared to 71.10% of the benchmark;
 - the share of non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources (PAI 5, Table 1), expressed as a percentage of total energy sources for the Sub-Fund was 37.18% of the net assets, compared to 57.40% of the benchmark;
 - The energy consumption (GWh) per million EUR of revenue of investee companies, per high-impact climate sector (PAI 6, Table 1) was:

High-Impact climate sector	Sub-Fund	Benchmark
Agriculture, forestry and fishing	0.00	0.00
Mining and quarrying	1.27	2.21
Manufacturing	1.11	1.30
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.48	7.23
Water supply, sewerage, waste management and remediation activities	0.00	1.06
Construction	0.00	0.11
Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles	0.09	0.08
Transporting and storage	3.40	5.46
Real estate activities	0.37	0.32

- the share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (PAI 4, Table 2) was 35.14% of the net assets, compared to 55.79% of the benchmark;
- the share of investments in investee companies with sites/operations located in or near biodiversity sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas (PAI 7, Table 1) was 3.52% of the net assets, compared to 3.97% of the benchmark;
- the emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average (PAI 8, Table 1) were 0.04 tons, compared to 0.06 tons of the benchmark;
- the generation of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average were 160.69 tons, compared to 286.22 tons of the benchmark.

Post-investment, the following principal adverse impacts on sustainability factors are taken into account:

- Via Robeco's entity engagement program, the following PAIs are considered:
 - all indicators related to Climate and other environment related indicators (PAI 1-9, Table 1) – for details, see above;
 - exposure to companies in violations of the UN Global Compact Principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (PAI 10, Table 1) was 0.00% of the net assets, compared to 0.69% of the benchmark;
 - In addition, based on a yearly review of Robeco's performance on all mandatory and selected voluntary indicators, holdings of the Sub-Fund that cause adverse impact might be selected for engagement.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What were the top investments of this financial product?

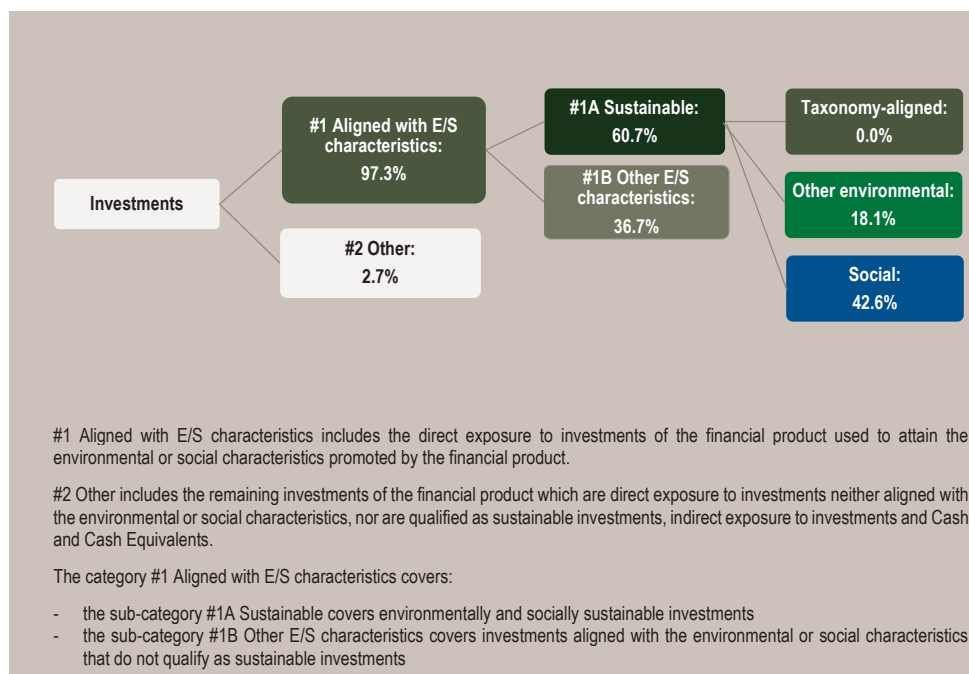
Largest investments	Sector	% Asset	Country
Olympus Water US Holding Corp	Basic Industry	1.30%	United States
Teva Pharmaceutical Finance	Consumer Non-Cyclical	1.10%	Israel
Albertsons Cos Inc	Consumer Non-Cyclical	1.08%	United States
Fortescue Treasury	Basic Industry	1.00%	Australia
Crown European Holdings SACA	Capital Goods	0.95%	United States
Forvia SE	Consumer Cyclical	0.95%	France
Ball Corp	Capital Goods	0.95%	United States
Venture Global LNG	Energy	0.93%	United States
Carnival Corp	Consumer Cyclical	0.90%	United States
OI European Group BV	Capital Goods	0.90%	United States
BE Semiconductor	Technology	0.83%	Netherlands
Boels Topholding BV	Capital Goods	0.80%	Netherlands
Silgan Holdings INC	Capital Goods	0.80%	United States
British Telecommunications PLC	Communications	0.78%	United Kingdom
IQVIA Inc	Consumer Non-Cyclical	0.78%	United States



What was the proportion of sustainability-related investments?

60.7%

What was the asset allocation?



To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

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

Sectors deriving revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels	
Energy	9.16%
Natural Gas	0.58%
Other sectors	
Capital Goods	13.01%
Consumer Cyclical	16.88%
Consumer Non-Cyclical	13.86%
Basic Industry	13.45%
Banking	10.14%
Communications	7.84%
Technology	4.08%
Cash and other instruments	2.73%
Insurance	2.37%
Owned No Guarantee	1.40%
Electric	1.07%
Transportation	1.27%
Industrial Other	1.09%
Utility Other	0.79%
Finance Companies	0.30%



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

0.00%

• **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?¹**

- ☐ Yes:

☐ In fossil gas
☐ In nuclear energy
- ☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



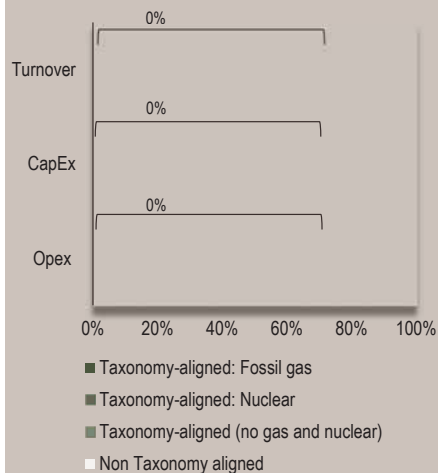
Are sustainable investments with an

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

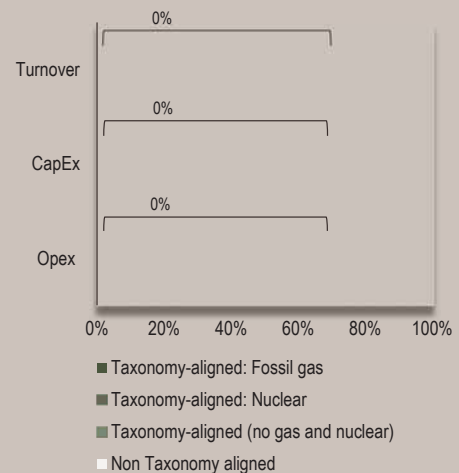
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

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

0.00%

• **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

The percentage Taxonomy alignment in portfolio did not change during the reporting period.



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

18.1% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDG's, without harming other SDG's: SDG 12 (responsible consumption and production), 13 (climate action), 14 (life below water) or 15 (life on land).



What was the share of socially sustainable investments?

42.6% – This concerns investments with a positive score on one of more of the following SDGs, without harming other SDGs: SDG 1 (No poverty), 2 (zero hunger), 3 (good health and well-being), 4 (quality education), 5 (gender equality), 6 (clean water and sanitation), 7 (affordable and clean energy), 8 (decent work and economic growth), 9 (industry, innovation and infrastructure), 10 (reduced inequalities), 11 (sustainable cities and communities), 16 (peace justice and strong institutions) or 17 (partnerships for the goals).

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Amongst others, the use of cash, cash equivalents and derivatives is included under “#2 Other”. The Sub-Fund may make use of derivatives for hedging, liquidity and efficient portfolio management as well as investment purposes (in line with the investment policy). Any derivatives in the Sub-Fund were not used to attain environmental or social characteristics promoted by the financial product.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reporting period, the overall sustainability profile of the sub-fund was improved further by focusing on material information with regards to Environmental, Social and Governance factors. Furthermore, 18 holdings were under active engagement either within Robeco’s thematic engagement programs or under more company-specific engagement topics related to Environmental, Social and/or Governance issues. In addition, 8.50% of the assets were invested in green bonds.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

N/A

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

N/A

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: ____%

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: ____%

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promoted E/S alignment ("E/S Alignment") during the period through (i) the goal of climate change mitigation through the application of carbon metrics, (ii) the application of an ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of a Good Governance Assessment.

As at 30 September 2025, the sustainability indicators are expressed as the degree to which the Sub-Fund compares E/S Alignment with that of the ESG universe ("ESG Universe") which is representative of the opportunity set for the Sub-Fund, where appropriate.

Below are the sustainability indicators used by the Sub-Fund to measure climate change mitigation where data is available.

Climate Change Mitigation

Corporate Investments: the Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies ("Corporate GHG Intensity") that was at least 10% lower than the corporate GHG intensity of the ESG Universe ("Corporate ESG Universe").

Sovereign Investments: the Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries ("Sovereign GHG Intensity") that was lower than the sovereign GHG intensity of the ESG Universe ("Sovereign ESG Universe").

Good Governance

The Investment Manager applied a Governance Assessment as outlined in the Payden ESG Good Governance Policy available at https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG_Good_Governance.pdf. The Good Governance Assessment pursuant to the Good Governance Policy evaluated corporate issuers based on available quantitative information. The Governance Assessment determined which corporate issuers could comprise the investable universe. There were no active breaches for the period.

Exclusions

The Sub-Fund sought to attain E/S alignment through restrictions and exclusions ("ESG Exclusions") on activities that could be deemed harmful to society or the environment. This included both environmental and social screens across corporate and sovereign issuers. Exclusion criteria included oil and gas, thermal coal, weapons, for profit prisons, civilian firearms, tobacco, EU, and UN sanctions. Full details of the ESG Exclusions are outlined in the Payden ESG Investment Exclusion Policy available on their website. There were no active breaches for the period.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- How did the sustainability indicators perform?**

As at 30 September 2025, the Sub-Funds sustainability indicators were:

Climate Change Mitigation	Description	Metric	Performance Sept. 2025
Corporate Investments	The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies that is no more than double the Corporate GHG of the ESG Universe.	Portfolio is no more than double the ESG Universe: Corporate GHG Intensity.	66% Lower
Sovereign Investments	The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries that is no more than double the Sovereign GHG intensity of the ESG.	Portfolio is no more than double the ESG Universe: Sovereign GHG Intensity.	55% Lower

- and compared to previous periods?**

The Sub-Fund updated its precontractual document (Annex II) and applicable SFDR policies outlining the binding elements adopted by it to meet the environmental and/or social characteristics of the Sub-Fund during the reporting period ending September 2024.

Climate Change Mitigation	Description	Metric	Performance Sept. 2023	Performance Sept. 2024	Performance Sept. 2025
Corporate Investments	The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies that is 10% less than the Corporate GHG of the ESG Universe.	Portfolio is less than ESG Universe: Corporate GHG Intensity.	26% Less	36% Less	-
	The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee companies that is no more than double the Corporate GHG of the ESG Universe.	Portfolio is no more than double the ESG Universe: Corporate GHG Intensity.	-	-	66% Lower
Sovereign Investments	The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries that is less than the Sovereign GHG intensity of the ESG.	Portfolio is no greater than the ESG Universe: Sovereign GHG Intensity.	1% Less	1% Higher	-
	The Sub-Fund sought to maintain a greenhouse gas intensity of investee countries that is no more than double the Sovereign GHG intensity of the ESG.	Portfolio is no more than double the ESG Universe: Sovereign GHG Intensity.	-	-	55% Lower

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

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

- How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

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

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

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

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do not significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Sub-Fund considered principal adverse impacts ("PAI") and in doing so, referred to indicators and set parameters in the investment process of the Sub-Fund. The Investment Manager sought to manage the risks connected with potential adverse impacts as outlined by SFDR regulation from the Sub-Fund's investments. The Sub-Fund mitigated these risks in various ways, including (i) the application of the Payden ESG Investment Exclusion Policy, (ii) promotion of E/S characteristics and (iii) the application of the Payden ESG Engagement Policy which outlines the Investment Manager's engagements with issuers. The PAI considered in the Sub-Fund are outlined in the Payden ESG PAI Statement..



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
USD	Money Markets	4.01%	United States
ARGENTINA 7/9/2035	Government/Gov't Related	1.36%	Argentina
FIRST QUANTUM (REGS) 6/1/2031	Corporates	0.82%	Zambia
SANDS CHINA LTD 8/8/2025	Corporates	0.77%	Macau
REPUBLIC OF UZBEKISTAN (REGS) 11/25/2030	Government/Gov't Related	0.76%	Uzbekistan
BHARTI AIRTEL INTL (REGS) 6/10/2025	Corporates	0.71%	India
PEN-PERU 8/12/2040	Government/Gov't Related	0.69%	Peru
PANAMA 3/1/2038	Government/Gov't Related	0.62%	Panama
TEVA PHARMACEUTICAL 10/1/2026	Corporates	0.59%	Israel
YINSON BORONIA PRODUCTIO (REGS) 7/31/2042	Corporates	0.59%	Brazil
ROMANIA (REGS) 3/24/2035	Government/Gov't Related	0.59%	Romania
CONTIUM ENERGY (REGS) 2/24/2027	Corporates	0.57%	India
MXN-UDIBONOS 11/27/2031	Government/Gov't Related	0.55%	Mexico
MINERVA (REGS) 9/13/2033	Corporates	0.55%	Brazil
SAMARCO MINERACA (REGS) 6/30/2031	Corporates	0.54%	Brazil

The top investments in the Sub-Fund were selected based on the largest holdings as calculated by the weighted average market value of securities, based on quarter-end holdings of the total portfolio over the reporting period. The largest investments include securities allocated to both #1 Aligned with E/S characteristics and #2 Other.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

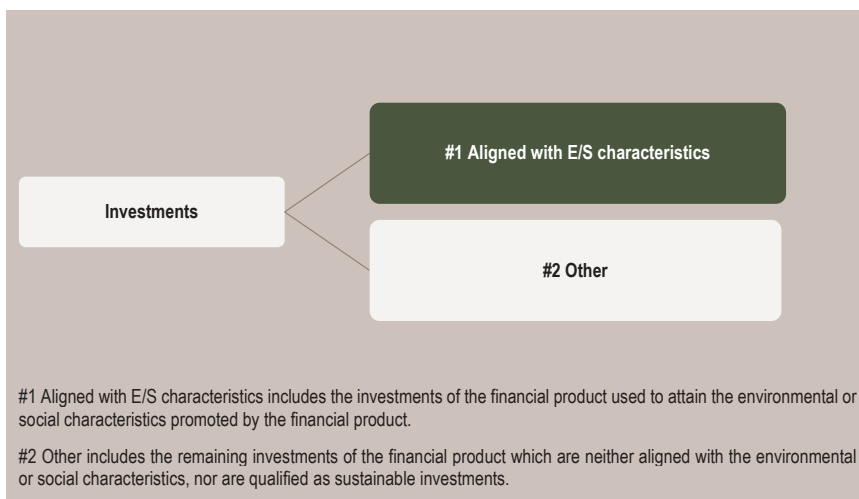


What was the proportion of sustainability-related investments?

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

- What was the asset allocation?**

As at 30 September 2025:



The Sub-Fund's asset allocation was as follows, based on the market value of holdings at the end of the period.

#1 Aligned with E/S characteristics: 82%. This is the portion of assets in the Sub-Fund promoted E/S Characteristics through (i) the goal of Climate Change Mitigation, (ii) the application of the Payden ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of the Payden ESG Good Governance Policy.

#2 Other: less than 18%. Securities within the #2 Other category were held for various reasons. Examples of included, but were not limited to, investments in (i) securities that lack ESG data, (ii) securities without a relevant E/S Universe comparator, (iii) cash or cash equivalents, or (iv) derivatives.

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

As at 30 September 2024, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Sector allocation	% of Assets
Government/Go't Related	39.81%
Corporates	55.99%
Money Markets	4.20%

Country allocation	% of Assets
Brazil	8.17%
India	6.44%
Mexico	6.12%
Peru	5.94%
Colombia	4.92%
Turkey	3.44%
Chile	3.39%
Macau	3.03%
South Africa	2.89%
Indonesia	2.81%
Other	52.86%

The economic sectors of the Sub-Fund were calculated by the weighted average market value of securities in each sector, based on quarter-end holdings over the reporting period. Within the above economic sectors, on average over the period, 11.92% market value of holdings had more than zero percent revenue derived from fossil fuel exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution.



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

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

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**¹

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

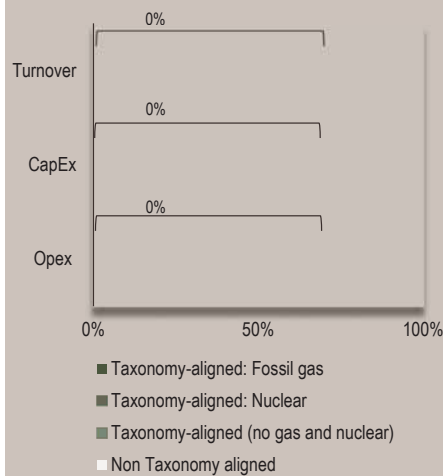
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

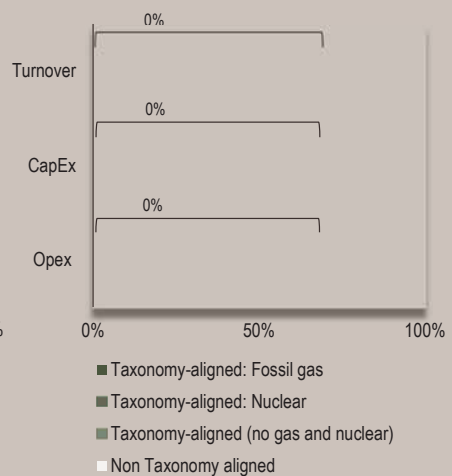
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments **including** sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments **excluding** sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

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

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

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

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



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



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

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



What was the share of socially sustainable investments?

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



What investments were included under “Other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Securities within the #2 Other category were held for various reasons. Examples included, but are not limited to, investments in (i) securities that lack ESG data availability, (ii) securities without a relevant E/S universe comparison, (iii) Cash or Cash equivalents, or (iv) derivatives.

For applicable asset classes, the Sub-Fund's minimum safeguards are the ESG Investment Exclusions and Governance Assessment outlined in the Payden ESG Investment Exclusion Policy and Payden ESG Good Governance Policy.



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

In order to promote environmental and/or social characteristics, the Investment Manager has adopted an investment process that integrates ESG data provided by third party service providers together with proprietary scorecard analysis and percentile ranking.

During the reporting period, the Investment Manager also engaged with issuers in relation to relevant ESG Factors through attendance at sovereign and corporate issuer roadshows, as well as during country research trips.

- 1 The Sub-Fund promoted E/S alignment (“E/S Alignment”) during the period, E/S alignment criteria consisted of (i) the goal of climate change mitigation through the application of carbon metrics, (ii) the application of an ESG Investment Exclusion Policy, and (iii) the application of a Good Governance Assessment.
 - a) Climate Change Mitigation: the Sub-Fund promoted certain environmental characteristics focusing on Climate Change measured via greenhouse gas intensity data of the underlying securities of the Sub-Fund;
 - b) ESG Investment Exclusions: the Sub-Fund sought to attain E/S Characteristics through restrictions and exclusions on activities that could be deemed harmful to society or the environment;
 - c) Good Governance: the Governance Assessment (“Governance Assessment”) evaluates corporate issuers based on available, quantitative information in order to evaluate a broad and global investment universe. The Governance Assessment determines which corporate issuers may comprise the investable universe.
- 2 Compliance controls were in place to monitor adherence to the above guidelines. The ESG-Compliance Sub-Committee of the Investment Manager is responsible for the monitoring and testing of investment guidelines.
- 3 In accordance with the Sub-Fund's PAI disclosure, the Investment Manager conducted targeted engagement with portfolio holding companies on ESG issues related to ESG.

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



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***
N/A
- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***
N/A
- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***
N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ Yes

☒ No

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: ____%

☐ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: ____%

☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not target specific environmental or social characteristics, but the investment process adopted by Amber Capital UK LLP (the "Investment Manager") for the Sub-Fund involves an analysis and assessment of a broad spectrum of environmental and social characteristics depending on the specific company and sector.

Environmental characteristics included GHG emissions, adoption of climate policy, sustainability governance, NetZero/emissions reduction ambitions, energy efficiency, water and waste management and biodiversity policy. Social metrics included health and safety, labour practices, diversity & equity, supply chain sustainability and data security/privacy. Involvement in litigations relating to environmental and social factors has also been taken into consideration.

During the course of the year, engagement activity has been carried out with investee companies to encourage disclosure on environmental and social practices. We have also participated in CDP's 2025 Non-Disclosure Campaign, alongside 222 other Capital Markets Signatories, to encourage companies with limited ESG awareness to improve their practices by answering to CDP's surveys and disclosing results to investors as well as engaging with investors also on non-financial factors. On the sustainability governance front, we have encouraged companies to provide the Board with adequate competences on environmental topics and set-up a sustainability-dedicated Board Committee.

Equality, Diversity & Inclusion remained a relevant topic for engagement with the investee companies, encouraging them to adopt a specific policy and to implement initiatives aimed at structurally reducing gaps (on representativity and pay) and to grant all stakeholders (being them employees, Directors, suppliers and communities) equal opportunities and fair treatment.

Remuneration practices and related disclosure have been an area of focus in the engagement with investee companies especially where transparency is not adequate and compensation policy lacks sufficient rationale to ensure the alignment between the company performance (strictly related to investors' interests) and the Managers' remuneration. In several circumstances, during the last AGM season, we have engaged with participated companies on remuneration-related topics and we have voted against remuneration policies and remuneration reports where relevant information and/or rationale was missing, or where Board maintained unjustified discretion and/or possibility to derogate from the approved policy and/or, in general, the overall proposed remuneration structure resulted in a (potential/actual) misalignment between the performance of the company and management remuneration.

Overall, we have maintained an open dialogue with the participated companies and appreciated the increasing responsiveness (and availability to share views and provide clarifications) on environmental and social topics as well as the request by the investee companies themselves to provide comments and feedback on specific (mainly remuneration-related) topics. We also appreciated that some of the comments on improving disclosure and practices on specific ESG matters have been taken into due consideration and, in some cases, have been also implemented.

No benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

Sustainability indicators used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product are as follows.

The Investment Manager reviews certain characteristics for all investments and engages with companies as and when deemed necessary.

The Investment Manager's assessment includes (but is not limited to) the following sustainability metrics and indicators (which include Principal Adverse Impact ("PAI") indicators established by SFDR and other indicators in the table below):

Metrics	Category	Indicator	PAI or Other
GHG Emissions	Environmental	Scope 1, Scope 2, Scope 3 emissions	PAI
Corporate Climate Policies & Targets	Environmental	Climate Change Policy; Net Zero Emissions target; Emissions reduction initiatives	Other
Senior Management Oversight	Environmental	Board level oversight on Climate related issues; disclosure on Committee responsible for Climate Change	Other
Renewable Energy Supply	Environmental	Non-Renewable energy Consumption & Production	PAI
Biodiversity	Environmental	Biodiversity Policy	Other
Water Management	Environmental	Water management policy; Emissions to water	Other, PAI
Litigation relating to environmental factors	Social	Number of cases pending on environmental issues	Other
Diversity & Equity	Social	Ratio of Women on Board; Unadjusted gender pay gap	PAI
Labour Practices	Social	Human rights policy; Supplier Code of conduct	PAI
Employee Health & Safety	Social	Rate of accidents	PAI
Data Security/Customer Privacy	Social	Data Privacy Policy	Other
Litigation relating to social factors	Social	Number of cases pending on social issues	Other

The Sub-Fund also took into account principal adverse impacts ("PAI") of investment decisions, as further described in this document.

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

Since the Sub-Fund was launched on 1 October 2022, the reporting period taken into consideration is referred to the averages of the sustainability indicators monitored for the investee companies at the end of the 4th quarters ending on 31 December 2024, 31 March 2025, 30 June 2025 and 30 September 2025. During this period, the attainment of the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund has been measured by the sustainability indicator mentioned below.

Though these metrics are usually calculated at year end, we have chosen to do an additional effort and calculate the averages of the 4 quarters for the positions held at the end of each quarter and thus report on how these sustainability indicators performed on the average portfolio during the reporting period.

Metrics	Indicator	Portfolio	Coverage
GHG Emissions	Scope 1 GHG emissions per Mio EUR EV	7 135.93	86.29%
	Scope 2 GHG emissions per Mio EUR EV	5 065.99	86.29%
Corporate Climate Policies & Targets	Climate Change Policy	85.39%	100.00%
	NetZero emissions target	51.66%	100.00%
	Emissions reduction initiatives	100.00%	100.00%
Senior Management oversight	Board level oversight on Climate related issues	81.87%	100.00%
	Disclosure on Committee responsible for Climate Change	77.97%	100.00%
Renewable Energy Supply	Share of Non-renewable energy consumption	37.80%	84.69%
	Share of Non-renewable energy production	4.20%	98.09%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Fossil Fuel Involvement	5.77%	98.66%
Biodiversity	Biodiversity Policy	55.88%	100.00%
Water Management	Lack of Water management policy	6.92%	35.33%
	Emissions to water	0.00%	0.00%
Litigation relating to environmental factors	Cases pending on environmental issues	15.06%	100.00%
Diversity & Equity	Ratio of Women on Board	37.44%	95.06%
	Unadjusted gender pay gap	3.78%	42.88%

Metrics	Indicator	Portfolio	Coverage
Labour Practices	Lack of Human rights policy	0.18%	100.00%
	Lack of Supplier Code of conduct	16.62%	89.05%
Employee Health & Safety	Rate of accidents	0.88%	44.00%
Data Security/Customer Privacy	Data Privacy Policy	98.28%	100.00%
Litigation relating to social factors	Cases pending on social issues	31.08%	97.20%

• *and compared to previous periods?*

Metrics	Indicator	Portfolio 2023	Coverage 2023	Portfolio 2024	Coverage 2024	Portfolio 2025	Coverage 2025
GHG Emissions	Scope 1 GHG emissions per Mio EUR EV	9 486.79	94%	8 549.08	91%	7 135.93	86.29%
	Scope 2 GHG emissions per Mio EUR EV	1 001.37	94%	887.72	91%	5 065.99	86.29%
Corporate Climate Policies & Targets	Climate Change Policy	70.96%	94.87%	63.64%	97.73%	85.39%	100.00%
	NetZero emissions target	59.63%	94.87%	40.91%	95.45%	51.66%	100.00%
	Emissions reduction initiatives	99.55%	94.87%	93.18%	95.45%	100.00%	100.00%
Senior Management oversight	Board level oversight on Climate related issues	99.53%	94.87%	88.64%	95.45%	81.87%	100.00%
	Disclosure on Committee responsible for Climate Change	98.30%	94.87%	81.82%	95.45%	77.97%	100.00%
Renewable Energy Supply	Share of Non-renewable energy consumption	73.12%	52.96%	30.01%	73.69%	37.80%	84.69%
	Share of Non-renewable energy production	12.30%	99.17%	7.41%	95.63%	4.20%	98.09%
Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Fossil Fuel Involvement	17.52%	99.17%	12.05%	96.21%	5.77%	98.66%
Biodiversity	Biodiversity Policy	50.48%	94.87%	31.82%	95.45%	55.88%	100.00%
Water Management	Lack of Water management policy	13.58%	37.24%	12.50%	39.01%	6.92%	35.33%
	Emissions to water	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	0.00%
Litigation relating to environmental factors	Cases pending on environmental issues	15.84%	94.87%	6.82%	95.45%	15.06%	100.00%
Diversity & Equity	Ratio of Women on Board	43.53%	95.74%	38.15%	93.82%	37.44%	95.06%
	Unadjusted gender pay gap	15.28%	14.11%	0.73%	28.78%	3.78%	42.88%
Labour Practices	Lack of Human rights policy	0.00%	86.18%	0.00%	95.45%	0.18%	100.00%
	Lack of Supplier Code of conduct	18.58%	86.18%	6.03%	89.67%	16.62%	89.05%
Employee Health & Safety	Rate of accidents	0.58%	69.15%	0.18%	32.02%	0.88%	44.00%
Data Security/Customer Privacy	Data Privacy Policy	91.24%	94.87%	84.09%	95.45%	98.28%	100.00%
Litigation relating to social factors	Cases pending on social issues	24.08%	94.87%	18.18%	93.18%	31.08%	97.20%

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

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

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

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

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

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

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

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

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



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager reviewed a broad spectrum of environmental and social characteristics which is integrated into the investment process and decisions. The result of this analysis is an ESG Risk rating (on a 1 to 4 scale) and the critical areas (if any) for engagement with the investee companies to mitigate the risks and/or suggest the adoption of the opportunities highlighted.

Below are selected examples of how the Investment Manager has considered PAIs in relation to individual companies:

PAI	GICS sub – sector and region	PAI consideration
GHG Emissions PAIs 1, 2, 3, 4, 5 & 6	Utilities, Commercial & Professional Services, Health Care Equipment & Services, Consumer Services, Media & Entertainment) Europe (France, Italy, Spain)	Engaged with companies on implementation of nuclear decommissioning plan; on renewable capacity expansion programs, energy production mix improvement (future role played by gas and LNG in the energy transition; plans and role on potential nuclear development in Italy). Investee companies have also been engaged on emissions' reduction initiatives and commitments (and their communication to public). With two companies (one Italian and one French) focus also on the technicalities of the SBTi validation process (then, finally completed respectively in September and July 2025) as well as on extension of scope perimeter to Scope 3 GHG emissions (for Carbon footprint thorough assessment) and implementation of the policy on recycled materials use and circularity. Engagement on CDP questionnaires submission and (lack of) disclosure. Recently IPOed companies not even aware of the existence of CDP questionnaire. Experience that engaged company maintained its commitment to answer the CDP questionnaire in 2025 round.
International Conventions PAIs 10 and 11	Energy, Media & Entertainment Europe (France)	One (French) investee companies has a high rate of accidents (>15%) and we engaged (also) on initiatives taken to mitigate the issue. Engaged with two (French) participated companies which do not disclose the adoption of Human Rights Policy. One of the two, IPOed in December 2024 has improved disclosure with the publication of FY24 financial statements.
Diversity, Equity & Inclusion PAIs 12 and 13	Media & Entertainment, Telecommunication Services Europe (Italy, Germany, France)	Engagement with investee companies to encourage disclosure on gender diversity and pay gap at all levels (including top management) and to set clear targets to reduce gaps (also by setting gender diverse candidate requirement for management). Engagement with three (2 Spanish and 1 Italian) participated companies with high gender pay gap (55%, 40% and 21% respectively) to mitigate the difference within reasonable period of time and through the adoption of appropriate DEI policy.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2025.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Asset	Country
GETLINK ORD	Transportation	9.34%	France
LOUIS HACHETTE	Media & Entertainment	8.05%	France
CELLNEX TELECOM ORD	Telecommunication Services	4.58%	Spain
CORPORACION ACCIONA ENERGIA RENOVABLES	Utilities	4.58%	Spain
HBX GROUP	Consumer Services	4.55%	United Kingdom
CANAL PLUS	Media & Entertainment	4.21%	France
UNITED INTERNET N ORD	Telecommunication Services	4.19%	Germany
INWIT ORD	Telecommunication Services	3.96%	Italy
LAGARDERE ORD	Media & Entertainment	3.96%	France
1&1 ORD	Telecommunication Services	3.94%	Germany
FILA ORD	Commercial & Professional Services	3.38%	Italy
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	Banks	3.25%	Italy
ENDESA	Utilities	3.01%	Spain
INDRA SISTEMAS	Software & Services	3.00%	Spain
LOTTOMATICA ORD	Consumer Services	2.99%	Italy



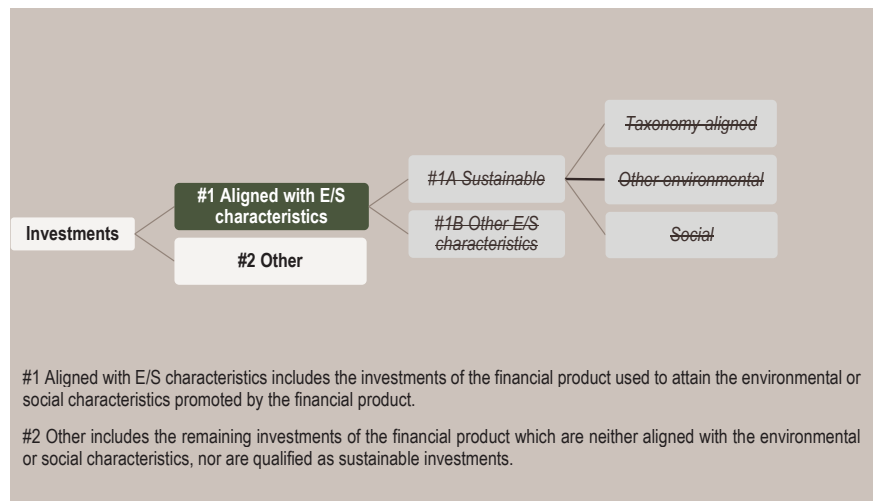
What was the proportion of sustainability-related investments?

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

What was the asset allocation?

During the reporting period (1 October 2024 – 30 September 2025):

98.47% of the Sub-Fund's portfolio was invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics;
1.53% of the Sub-Fund's portfolio was invested in #2 Other.



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

During the period from 1 October 2024 to 30 September 2025, the Sub-Fund' investments were in the following economic sectors:

Sector	% of Assets*
Media & Entertainment	20.5%
Telecommunication Services	19.2%
Consumer Services	12.9%
Utilities	12.7%
Transportation	9.4%
Commercial & Professional Services	4.2%
Banks	3.7%
Capital Goods	3.0%
Software & Services	2.9%
Equity Real Estate Investment Trust	2.7%
Energy	2.7%
Materials	2.6%

* Assets indicates long positions only



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

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

- **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?**¹

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

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

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

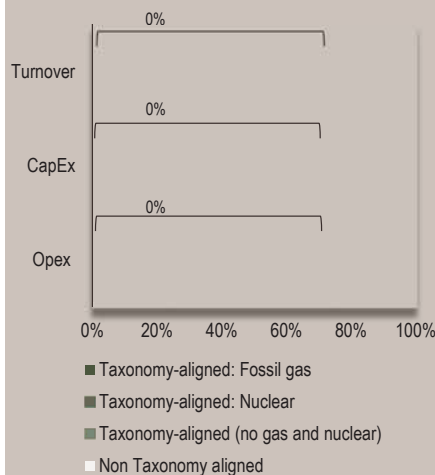


Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

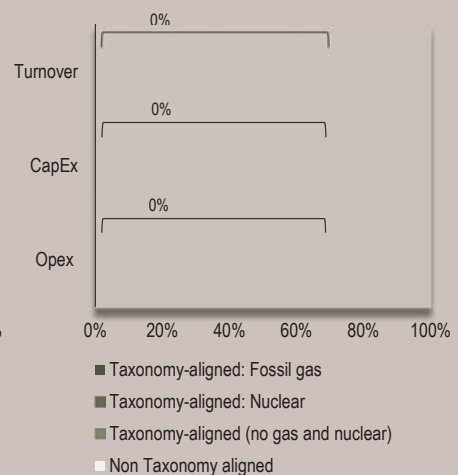
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product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

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

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

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

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

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

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

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



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

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



What was the share of socially sustainable investments?

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



What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Cash was included under "other", held as ancillary liquidity, to which no minimum environmental or social safeguards were applied.

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



What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

Selected examples of engagement with individual companies are described above under Section “How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?”



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

No benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and/or social characteristics promoted by the Sub-Fund.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**
N/A
- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**
N/A
- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**
N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **38.47%** d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

L'objectif du Compartiment visant à promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement a été dépassé si on le mesure par rapport au seuil de 50% et à d'autres critères définis dans le Prospectus et indiqués ci-dessous.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement.

Notamment, le Compartiment intègre à ses processus de due diligence et de sélection des investissements les facteurs que son Gérant, William Blair Investment Management, LLC (le « Gérant ») considère comme des facteurs ESG financièrement importants (les « Facteurs ESG »). Il en résulte qu'au moins 50% du portefeuille du Compartiment sont investis dans des sociétés présentant des caractéristiques positives supérieures à la moyenne s'agissant des Facteurs ESG et/ou dont les produits ou services sont alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

L'évaluation des Facteurs ESG est guidée par un cadre de matérialité industrielle exclusif développé en interne par le Gérant.

Les sociétés sont évaluées en fonction de la valeur quantitative des points de données relatifs aux Facteurs ESG, si elle est disponible (par exemple, le niveau réel des émissions de carbone), ainsi que de l'impact qualitatif des points de données relatifs aux Facteurs ESG (par exemple, une société peut émettre de gros volumes d'émissions, mais avoir défini un plan spécifique pour les réduire sur un calendrier identifiable). Le Gérant utilise des notes ESG qualitatives reflétant son opinion quant aux Facteurs ESG et à la façon dont ils pourraient affecter la performance de la société et/ou les facteurs environnementaux/sociaux de façon plus générale. Le Gérant surveille les Facteurs ESG de tous les titres inclus dans le portefeuille du Compartiment. Au niveau des sociétés individuelles, l'équipe d'investissement du Gérant attribue des notes ESG propriétaires sur une échelle de 1 à 5 pour trois mesures, à savoir (1) facteurs environnementaux, (2) facteurs sociaux et (3) facteurs de gouvernance, une note de 1 indiquant un niveau « largement supérieur à la moyenne » et une note de 5 indiquant un niveau « largement inférieur à la moyenne » par rapport aux pairs du secteur.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans cette optique, le Gérant se fie à ses notes ESG propriétaires pour exposer au moins 50% du portefeuille du Compartiment à des sociétés dont les pratiques ESG sont supérieures à la moyenne. Pour au moins 50% du portefeuille du Compartiment, tout investissement individuel doit être noté au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et être noté au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité. Cela peut inclure, par exemple, les sociétés dont les produits ou services promeuvent la décarbonisation, la santé et le bien-être ou l'inclusion financière.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés notées au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notées au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien qui doivent offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité, conformément aux exigences de notation visées dans le Prospectus. Des informations plus détaillées sont fournies ci-dessous.

Part du portefeuille notée au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notée au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou qui doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés dont l'évaluation indique qu'elles présentent des caractéristiques supérieures à la moyenne s'agissant des facteurs environnementaux ou sociaux. Plus précisément, la part du portefeuille du Compartiment investie dans des sociétés répondant aux critères susmentionnés durant la période s'est chiffrée à **92.65%** en moyenne.

Sur les sociétés incluses dans la part de **92.65%** susmentionnée :

- **85.64%** ont obtenu une note d'au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux, et une note d'au moins 3 pour l'un ou l'autre des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance ;
- **48.62%** étaient des entreprises dont les produits ou les services étaient alignés sur des résultats positifs en matière de développement durable.

Ensemble, ces sociétés forment le pourcentage du portefeuille promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales, après ajustement pour chevauchement entre les deux catégories.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

L'exposition du portefeuille du Compartiment a légèrement augmenté au cours de la période, passant de 90.7% à 92.65%.

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A

• **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris les principales incidences négatives en considération de façon contraignante afin de définir son univers d'investissement, comme suit :

- l'exposition à des armes controversées a été prise en considération par le biais de la règle d'exclusion des investissements du Gérant;
- la règle « violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » a été mise en œuvre au moyen d'une restriction sur les controverses graves.

Tous les investissements ont été évalués par rapport aux deux principales incidences négatives susmentionnées et, en conséquence, la totalité du portefeuille a satisfait aux critères contraignants desdites principales incidences négatives.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Nvidia Corp	Technologies de l'information	6.34%	États-Unis
Microsoft Corp	Technologies de l'information	4.90%	États-Unis
Alphabet Inc-Cl A	Services de communication	4.64%	États-Unis
Amazon.Com Inc	Consommation non essentielle	3.41%	États-Unis
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	Technologies de l'information	3.38%	Taiwan
Meta Platforms Inc-Class A	Communication Services	3.36%	États-Unis
Apple Inc	Technologies de l'information	2.84%	États-Unis
Broadcom Inc	Technologies de l'information	2.80%	États-Unis
Mastercard Inc – A	Finance	2.65%	États-Unis
TotalEnergies Se	Énergie	2.29%	France
Tencent Holdings Ltd	Services de communication	2.29%	Chine
Linde Plc	Matériaux	1.91%	Irlande
Walmart Inc	Consommation de base	1.71%	États-Unis
Halma Plc	Technologies de l'information	1.70%	Royaume-Uni
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Finance	1.70%	Espagne

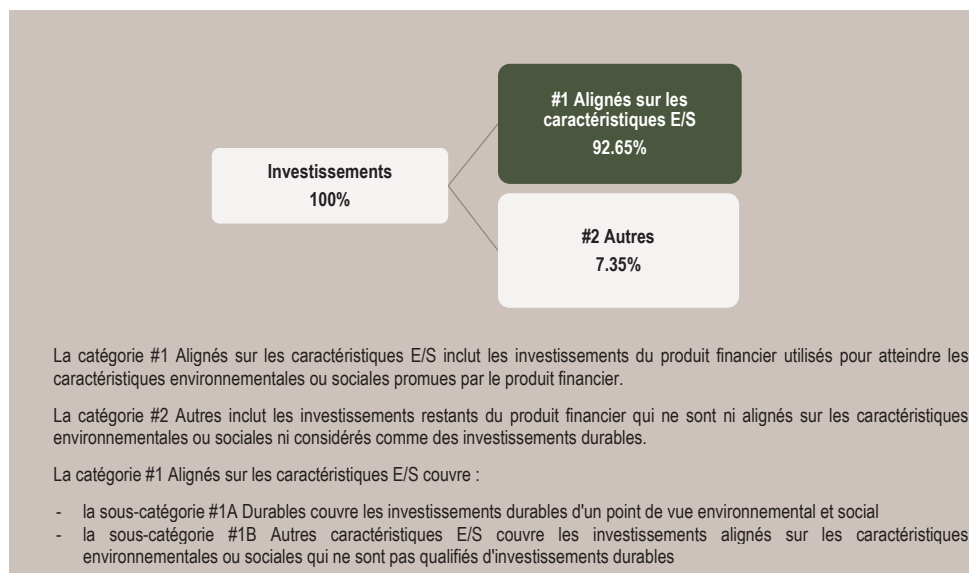
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**



- **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Secteur	% de l'actif
Technologies de l'information	29.37%
Finance	16.86%
Services de communication	14.22%
Consommation non essentielle	11.74%
Industrie	9.21%
Santé	6.32%
Matériaux	4.05%
Consommation de base	3.73%
Énergie	2.29%
Liquidités	1.20%
Services publics	1.01%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Selon les données communiquées par les fournisseurs de données tiers du Gérant, 0.69% des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été évalués comme alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. A l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

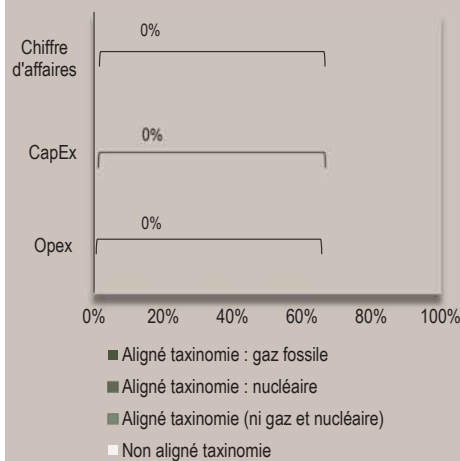
☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

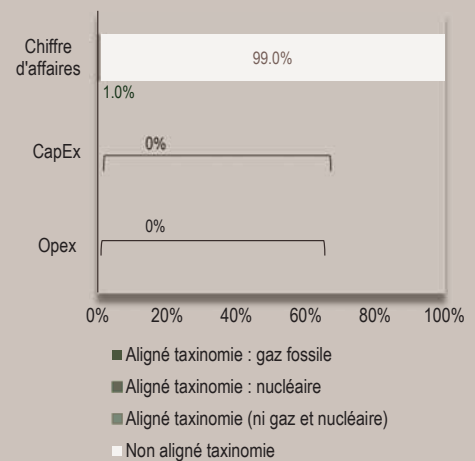
1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

La part des investissements dans les activités transitoires et habilitantes était de 0.84%.

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. À l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Il n'y a pas de changement matériel depuis la période de référence précédente.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

23.86%



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

13.92%



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » incluaient des sociétés présentant des caractéristiques de croissance de qualité et dont la matérialité des Facteurs ESG était généralement faible, du point de vue tant des risques que des opportunités, et dont les titres, de l'avis du Gérant, offraient une opportunité de risque/rendement attrayante. Des critères d'exclusion sont appliqués à ces investissements de la catégorie "Autres" dans le cadre du Compartiment :

- armes controversées : sociétés œuvrant dans la fabrication d'armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques) ;
- tabac : sociétés œuvrant dans la fabrication du tabac ;
- normes internationales : sociétés coupables de violations des normes et conventions internationales (violations importantes des principes du Pacte mondial des Nations Unies, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, des principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et de leurs conventions sous-jacentes) ;
- extraction de charbon thermique ou production d'électricité à partir de charbon thermique : sociétés générant une partie significative de leur chiffre d'affaire de l'extraction de charbon thermique ou de la production d'électricité à partir de charbon thermique.

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » font l'objet d'un filtrage visant à identifier les catégories d'investissements exclues.

La catégorie « #2 Autres » inclut également les Liquidités et Moyens proches des liquidités.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gérant a intégré sa politique d'exclusion, une évaluation quantitative/qualitative des Facteurs ESG et les notes ESG propriétaires qui en découlent dans son processus de décision d'investissement, et ce de façon cohérente et permanente, afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Compartiment durant la période de référence.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- En quoi l'indice de référence diffère-il d'un indice de marché large ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment promouvait des caractéristiques environnementales et sociales en investissant dans les actions d'émetteurs promouvant des caractéristiques favorables ESG. Les caractéristiques environnementales incluaient l'intensité carbone, les émissions de carbone, l'efficacité énergétique, la gestion de l'eau et des déchets, et la biodiversité, tandis que les caractéristiques sociales incluaient la sécurité des produits, la chaîne d'approvisionnement, la santé/sécurité et les droits de l'homme. Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales et sociales promues.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Le Compartiment utilisait les indicateurs de durabilité suivants pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut :

- le pourcentage du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs présentant des caractéristiques favorables ESG, conformément au cadre d'investissement durable de Fidelity. Au cours de la période considérée, 96.38% des actifs du Compartiment ont été investis dans des titres présentant des caractéristiques favorables ESG ;
- le pourcentage du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs exposés aux exclusions. Au cours de la période considérée, 0% des actifs du Compartiment ont été investis dans des titres d'émetteurs exposés aux exclusions.

• et par rapport aux périodes précédentes ?

Pour la période clôturant au 30 septembre 2023, les résultats des indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment étaient les suivants :

- pourcentage du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs présentant des caractéristiques favorables ESG : 97.76%
- pourcentage du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs exposés aux exclusions : 0%

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Pour la période clôturant au 30 septembre 2024, les résultats des indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment étaient les suivants :

- i. pourcentage du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs présentant des caractéristiques favorables ESG: 97.76%
- ii. pourcentage du Compartiment investi dans des titres d'émetteurs exposés aux exclusions : 0%

Le pourcentage des actifs du Compartiment investis dans des émetteurs promouvant des caractéristiques favorables ESG a peu changé par rapport à la période précédente. Le nombre de titres d'émetteurs exposés aux exclusions n'a pas changé. Toutefois, la moyenne des actifs investis du Compartiment a légèrement augmenté.

Ces indicateurs de durabilité n'ont pas fait l'objet d'une vérification par un auditeur ni d'un examen par une tierce partie.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris en compte les principales incidences négatives (« PAI ») sur les facteurs de durabilité et les a intégrés dans les décisions d'investissement à l'aide de divers outils, dont :

- (i) Due diligence – Afin de déterminer si les PAI sont importantes.
- (ii) Note Durabilité – Le Gérant fait référence aux notes qui intègrent les PAI importantes telles que les émissions de carbone, la sécurité des employés, la corruption et la gestion de l'eau. Pour les émetteurs souverains, les PAI prennent en compte et intègrent les décisions d'investissement à l'aide de notes tenant compte des PAI importantes telles que les émissions de carbone, les violations des normes sociales et la liberté d'expression.
- (iii) Exclusions – Lorsqu'il investit directement dans des émetteurs d'entreprises, le Compartiment applique les exclusions (telles que définies ci-dessous) afin de contribuer à atténuer les PAI, en excluant les secteurs nuisibles et en interdisant les investissements dans des émetteurs qui enfreignent les normes internationales, telles que le Pacte Mondial des Nations Unies (« UNGC »). Les PAI représentent les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits humains, à la lutte contre la corruption et à la lutte contre la fraude.

- (iv) Engagement – Fidelity s'est servi de l'engagement pour mieux comprendre les PAI sur les facteurs de durabilité et, dans certains cas, pour recommander d'optimiser lesdites PAI et les mesures de durabilité. Fidelity a participé à des initiatives individuelles et collaboratives visant un certain nombre de PAI (comme Climate Action 100+ et Investors Against Slavery and Trafficking APAC).
- (v) Vote – La politique de vote de Fidelity inclut des normes minimales explicites en matière de diversité de genre au sein des Conseils d'Administration ainsi qu'un engagement sur les questions liées au changement climatique. Fidelity peut également voter en faveur de l'amélioration de la performance des émetteurs sur d'autres indicateurs.
- (vi) Revues trimestrielles – Afin de surveiller les PAI grâce aux revues trimestrielles du Compartiment.

Fidelity prend en compte des indicateurs spécifiques pour chaque facteur de durabilité lorsqu'il s'agit d'évaluer si un investissement présente un PAI. Ces indicateurs dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer à mesure que la qualité et la disponibilité des données s'améliorent. Dans certaines circonstances, telles que les investissements indirects réalisés par le Compartiment, les PAI peuvent ne pas être pris en compte.

Les exclusions et filtres susmentionnés (les « Exclusions ») peuvent être mis à jour de temps à autre. De plus amples informations sont fournies sur le site Internet suivant : « cadre d'investissement durable ».



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Taiwan Semiconductor Mfg Co.	Technologies de l'information	8.61%	Chine
Apple	Technologies de l'information	5.68%	États-Unis
Microsoft	Technologies de l'information	5.65%	États-Unis
Alphabet	Services de communication	3.74%	États-Unis
Amazon.com	Consommation non essentielle	3.65%	États-Unis
Samsung Electronics	Technologies de l'information	2.85%	Corée du Sud
Ericsson (LM) Tele	Technologies de l'information	2.43%	Suède
Marvell Technology	Technologies de l'information	2.30%	États-Unis
Texas Instruments	Technologies de l'information	2.15%	États-Unis
Workday	Technologies de l'information	2.14%	États-Unis
Salesforce	Technologies de l'information	1.91%	États-Unis
Accenture	Technologies de l'information	1.78%	Irlande
ASML Holding	Technologies de l'information	1.76%	Pays-Bas
Microchip Technology	Technologies de l'information	1.75%	États-Unis
Cisco Systems	Technologies de l'information	1.65%	États-Unis

Source des données : Fidelity International au 30 septembre 2025. Les principaux investissements (hors instruments dérivés) et leurs classifications sont basés sur les données comptables officielles du dernier jour de la période de référence. Toute différence de pourcentage avec les portefeuilles des États Financiers résulte d'un écart d'arrondi.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



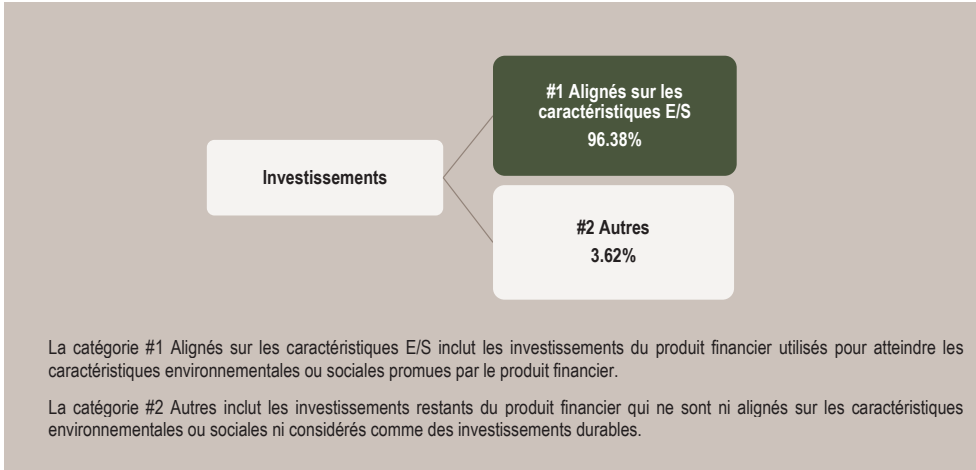
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Quelle était l'allocation des actifs ?

Au 30 septembre 2025 :

96.38% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
3.62% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Secteur	Sous-secteur	% de l'actif
Services de communication	Médias et services interactifs	6.27%
	Diversissements	2.90%
	Services de télécommunication sans fil	0.46%
	Médias	0.32%
Consommation non essentielle	Commerce de détail général	6.22%
	Hôtels, restaurants & loisirs	2.37%
	Biens de consommation durables	0.55%
	Composants automobiles	0.16%
Consommation de base	Distribution et vente au détail de biens de consommation	0.06%
Énergie	Équipements et services énergétiques	1.48%
Finance	Services financiers	3.11%
Industrie	Machinerie	1.06%
	Services professionnels	1.01%
	Conglomérats industriels	0.98%
	Équipement électrique	0.67%
	Transport terrestre	0.37%
Technologies de l'information	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	28.30%
	Logiciels	19.55%
	Matériel technologique, stockage et périphériques	9.88%
	Services informatiques	5.08%
	Équipement de communication	4.07%
	Équipements, instruments et composants électroniques	2.01%
Immobilier	Sociétés d'investissement immobilier spécialisées (REITs)	1.47%
	Gestion et développement immobiliers	1.47%

Source des données : Fidelity International au 30 septembre 2025. Les principaux investissements (hors instruments dérivés) et leurs classifications sont basés sur les données comptables officielles du dernier jour de la période de référence. Toute différence de pourcentage avec les portefeuilles des États Financiers résulte d'un écart d'arrondi.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

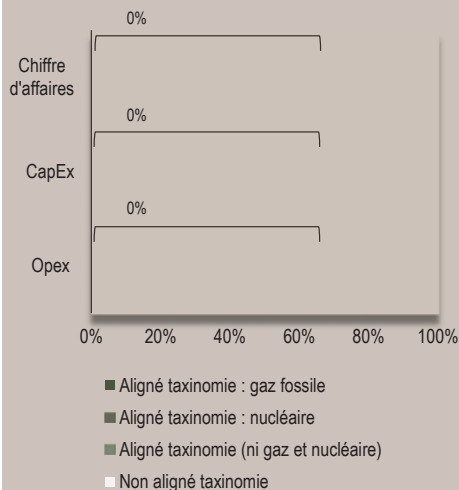
☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

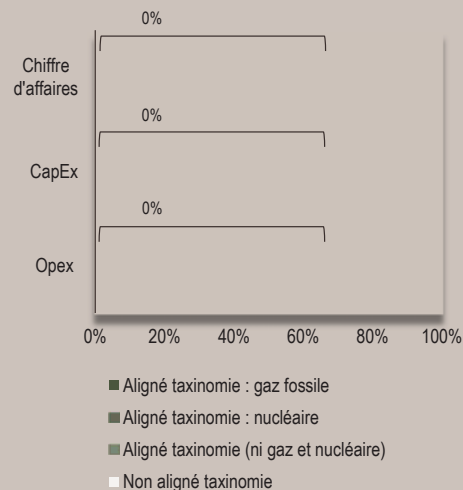
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Source des données : Moody's, moyenne trimestrielle sur la période de référence. Les données ci-dessus ont été compilées à partir de données statiques issues de notre système de négociation et de conformité, puis enrichies par une source externe, Moody's. Les données ont été établies sur la base du dernier jour de clôture des données trimestrielles du calendrier et moyennées sur la période de référence. Des variations dans les chiffres relatifs à la taxinomie européenne peuvent apparaître en raison de différences dans la méthodologie de calcul appliquée.

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements restants du Compartiment portaient sur les émetteurs capables de démontrer une amélioration de leur trajectoire s'agissant des caractéristiques ESG, ainsi que dans des Liquidités et Moyens proches des liquidités à des fins de liquidité et des produits dérivés à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille. En guise de garantie environnementale et sociale minimale, le Compartiment a respecté les Exclusions.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le cadre de notation ESG propriétaire du Gérant, ainsi que la possibilité pour le Gérant d'accéder à des fournisseurs de données ESG externes et à des agences de notation, permettent au Gérant d'évaluer les caractéristiques ESG des investissements du Compartiment durant la période et d'assurer la prise en considération des PAI. Cela inclut également une évaluation de la performance des émetteurs de ces valeurs mobilières par rapport aux attentes du Gérant en matière de bonnes pratiques. De plus, le Gérant a mis en place une revue trimestrielle de durabilité pour tous les Fonds relevant de l'Article 8, afin de réviser les caractéristiques ESG qualitatives et quantitatives du Compartiment et de déterminer si elles satisfont aux exigences et attentes du client. Le cas échéant, le Gérant utilisait également son influence sur les sociétés, par le biais de son engagement et de son actionnariat actif.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ ☐ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **81.35%** d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

Le Compartiment a été fermé le 24/01/2025



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment a atteint les caractéristiques environnementales et sociales promues pour la période de référence, en investissant dans des sociétés en fonction de leur intensité carbone.

Le Compartiment promouvait également d'autres caractéristiques environnementales et sociales spécifiques, principalement :

- préservation du climat grâce à des politiques d'exclusion des activités liées au charbon et aux sables bitumineux,
- protection des écosystèmes et prévention de la déforestation,
- amélioration de la santé grâce à l'exclusion du tabac,
- droits du travail, droits de la société et de l'homme, déontologie et lutte contre la corruption, avec l'exclusion des sociétés coupables de violations des normes internationales telles que les principes du Pacte mondial des Nations Unies, les conventions de l'Organisation internationale du travail et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Les exclusions sectorielles et les normes ESG d'AXA IM (le « Gérant ») ont été constamment appliquées de façon contraignante durant la période de référence.

Le Compartiment n'a pas désigné d'indice de référence ESG pour promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Durant la période de référence, la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment était mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous :

Indicateur de durabilité	PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations	Indice de référence : MSCI AC World Net Return
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	7.67 tonnes métriques d'équivalent dioxyde de carbone par million de dollars de chiffre d'affaires (uniquement pour les sociétés) – Scope 1+2	6,77 tonnes métriques d'équivalent dioxyde de carbone par million de dollars de chiffre d'affaires (uniquement pour les sociétés) – Scope 1+2

N.B. : alors que les KPI de durabilité (y compris les investissements durables) sont rapportés sur la base d'une moyenne des données disponibles à la fin de chaque trimestre, pour des raisons techniques, les indices de référence sont rapportés sur la base des données de fin d'année uniquement. Par conséquent, la comparaison ne doit pas être prise au pied de la lettre et ne doit pas être interprétée comme une violation des éléments contraignants mentionnés dans la documentation juridique du Compartiment, étant donné que les chiffres publiés pour l'indice de référence ne sont pas basés sur la même approche comptable que ceux publiés pour le Compartiment.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Durant la période de référence et la période précédente, la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment était mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous :

Indicateur de durabilité	PriviEdge – AXA IM Disruptive Innovations	Indice de référence : MSCI AC World Net Return
Au 30 septembre 2022		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	42.88	205.62
Au 30 septembre 2023		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	59.55	193.64
Au 30 septembre 2024		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	46.71	168.44
Au 30 septembre 2025		
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'émissions de CO ₂ par mio d'USD de chiffre d'affaires)	7.67	6.77

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Durant la période de référence, le Compartiment investissait partiellement dans des instruments qualifiés d'investissements durables ayant divers objectifs sociaux et environnementaux (sans limite), en évaluant la contribution positive des sociétés bénéficiaires des investissements au moyen d'au moins l'une des dimensions suivantes.

1. **Alignement sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)** des sociétés bénéficiaires des investissements en tant que cadre de référence, en prenant en considération les sociétés qui apportent une contribution positive à au moins un ODD, soit par le biais des produits et services qu'elles proposent soit par la façon dont elles mènent leurs activités (« Opérations »). Pour être considérée comme un actif durable, une société doit remplir les critères suivants :
 - a) la note ODD relative aux « produits et services » proposés par l'émetteur est égale ou supérieure à 2, ce qui correspond à au moins 20% du chiffre d'affaires tirés d'une activité durable;
 - b) selon une approche axée sur les meilleurs émetteurs de l'univers consistant à donner la priorité aux émetteurs les mieux notés d'un point de vue non financier, tous secteurs et toutes activités confondus, la note ODD applicable aux Opérations de l'émetteur se situe dans la tranche supérieure de 2.5%, sauf pour l'ODD n° 5 (égalité entre les sexes), l'ODD n° 8 (travail décent), l'ODD n° 10 (inégalités réduites), l'ODD n° 12 (consommation et production responsables) et l'ODD n° 16 (paix et justice) pour lesquels la note ODD applicable aux Opérations de l'émetteur se situe dans la tranche supérieure de 5%. Pour les ODD n° 5, 8, 10 et 16, le critère de sélection applicable aux « Opérations » de l'émetteur est moins restrictif, car ces ODD sont mieux évalués en tenant compte de la façon dont l'émetteur mène ses activités plutôt que des produits et services proposés par la société bénéficiaire des investissements. Il est également moins restrictif pour l'ODD n° 12, qui peut être évalué soit par le biais des produits et services soit par la façon dont la société bénéficiaire des investissements mène ses activités.

Les résultats quantitatifs de l'évaluation ODD viennent de fournisseurs de données externes et peuvent être supplantés par une analyse qualitative dûment justifiée effectuée par le Gérant.

2. **Intégration des émetteurs engagés en faveur d'une solide trajectoire de transition** en conformité avec l'ambition de la Commission européenne de contribuer au financement de la transition vers un monde où le réchauffement climatique est limité à 1.5° C, selon le cadre mis au point par l'initiative Science Based Targets (SBTi), prenant en considération les sociétés présentant des objectifs fondés sur la science qui ont été validés.

Le Compartiment ne tenait pas compte des critères des objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Durant la période de référence, le Compartiment respectait le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » relatif à ses investissements durables en n'investissant pas dans des sociétés remplissant les critères suivants :

- l'émetteur cause un préjudice important à l'un des ODD si l'une de ses notes ODD est inférieure à -5, selon la base de données quantitative d'un fournisseur tiers et sur une échelle allant de +10 (« contribution significative » à -10 (« obstruction significative »), sauf si la note quantitative est supplantée à la suite d'une analyse qualitative ;
- l'émetteur figure dans les listes d'interdiction d'AXA IM fondées sur les secteurs et les normes ESG, qui tiennent compte, entre autres facteurs, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ;
- l'émetteur présente une note ESG égale ou inférieure à CCC (ou 1.43) selon la méthodologie de notation ESG d'AXA IM (définie dans l'annexe SFDR précontractuelle).

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Compartiment a pris en considération les indicateurs des principales incidences négatives (« PAI ») pour veiller à ce que les investissements durables ne causent pas de préjudice important à tout autre objectif de durabilité en vertu du SFDR.

Les PAI ont été atténuées grâce aux politiques d'exclusions sectorielles et aux normes ESG d'AXA IM (telles que décrites dans l'annexe SFDR précontractuelle), qui ont été constamment appliquées de façon contraignante par le Compartiment, ainsi que grâce aux filtres fondés sur les notes ODD.

Le cas échéant, l'actionnariat actif a été ajouté comme outil d'atténuation des risques dans le cadre des PAI, par le biais d'un dialogue direct avec les sociétés sur les questions de durabilité et de gouvernance. Grâce à ses activités d'engagement, le Compartiment a tiré parti de l'influence dont il jouit en tant qu'investisseur pour encourager les sociétés à atténuer les risques environnementaux et sociaux en vigueur dans leur secteur, comme indiqué ci-dessous.

Les votes exprimés lors des assemblées générales ont également été un élément important du dialogue avec les sociétés bénéficiaires des investissements, afin de faciliter une valeur à long terme durable pour les sociétés dans lesquelles le Compartiment investit et d'atténuer les incidences négatives, comme indiqué ci-dessous.

AXA IM utilise également le pilier « ODD » de son cadre d'investissement durable pour surveiller et prendre en compte les incidences négatives sur ces facteurs de durabilité, en excluant les sociétés bénéficiaires des investissements dont la note ODD est inférieure à -5 concernant tout ODD (sur une échelle allant de +10 « contribution significative » à -10 « obstruction significative »), sauf si la note quantitative est supplantée à la suite d'une analyse qualitative dûment documentée menée par AXA IM Core ESG & Impact Research. Cette approche nous permet de garantir que les sociétés bénéficiaires des investissements ayant les incidences négatives les plus fortes sur tout ODD ne sont pas considérées comme des investissements durables.

Environnement

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure	Couverture en % sur base de l'actif total sous gestion	Couverture en % sur base des actifs éligibles
Politique relative aux risques climatiques Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 1 : émissions de GES (scopes 1, 2 et 3 à partir de janvier 2023)	Tonnes métriques	Scope 1: 13.91 Scope 2: 25.093 Scope 3: 3 109.917 Scope 1+2: 39.003 Scope 1+2+3: 3 148.767	Scope 1: 96 Scope 2: 96 Scope 3: 93 Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1: 100 Scope 2: 100 Scope 3: 96 Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 2 : empreinte carbone	Tonnes métriques d'équivalents dioxyde de carbone par mio d'EUR ou d'USD investi (tCO ₂ e/mio d'EUR ou tCO ₂ e/mio d'USD)	Scope 1+2: 3.311 Scope 1+2+3: 285.327	Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	Scope 1+2+3: 1 444.195	Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2+3: 96
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	0%	96%	100%
Politique relative aux risques climatiques (engagement uniquement)	PAI 5 : part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	% du total des sources d'énergie	Consommation d'énergie: 45.12	Consommation d'énergie: 95 Production d'énergie: 0	Consommation d'énergie: 99
Politique relative aux risques climatiques (tenant compte d'une corrélation attendue entre les émissions de GES et la consommation d'énergie) ¹	PAI 6 : intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires des investissements, par secteur à fort impact climatique	Secteur NACE C: 0.038 Secteur NACE G: 0.116 Secteur NACE H: 0.093	Secteur NACE A: 0 Secteur NACE B: 0 Secteur NACE C: 35 Secteur NACE D: 0 Secteur NACE E: 0 Secteur NACE F: 0 Secteur NACE G: 2 Secteur NACE H: 1 Secteur NACE L: 0	Secteur NACE C: 37 Secteur NACE G: 2 Secteur NACE H: 1

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure	Couverture en % sur base de l'actif total sous gestion	Couverture en % sur base des actifs éligibles
Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 7 : activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	% des investissements	35.52%	76%	79%
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 8 : rejets dans l'eau	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0	35	36
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 9 : ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes par mio d'EUR investi, en moyenne pondérée	0.069	48	50

1 L'approche utilisée pour atténuer les indicateurs des PAI par le biais de cette politique d'exclusion évoluera à l'avenir, à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser les PAI de façon plus efficace. Pour l'instant, tous les secteurs à fort impact climatique ne sont pas visés par la politique d'exclusion.

Social et gouvernance

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure	Couverture en % sur base de l'actif total sous gestion	Couverture en % sur base des actifs éligibles
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales	PAI 10 : violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	0%	96%	100%
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales (tenant compte d'une corrélation attendue entre les sociétés non conformes aux normes internationales et l'absence de mise en œuvre, par les sociétés, de processus et mécanismes de conformité permettant de surveiller le respect de ces normes) ²	PAI 11 : absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	54.61%	92%	95%
ODD – Pas de note fortement négative	PAI 12 : écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	Ecart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	15.36	96	100
Politique de vote et d'engagement, avec des critères de vote systématiques lié à la mixité au sein des organes de gouvernance	PAI 13 : mixité au sein des organes de gouvernance	Exprimée en pourcentage du nombre total de membres du conseil d'administration	31.78	96	100
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	0%	96%	100%

2 L'approche utilisée pour atténuer les indicateurs des PAI par le biais de cette politique d'exclusion évoluera à l'avenir, à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser les PAI de façon plus efficace.

Le Compartiment tient également compte de l'indicateur environnemental facultatif « PAI 6 – Utilisation et recyclage de l'eau », et de l'indicateur social facultatif « PAI 15 – Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption ».

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies de manière aussi cohérente que possible avec les lignes directrices réglementaires actuelles. En outre, les rapports sur les PAI peuvent être limités ou refléter des périodes de déclaration antérieures à la période de référence, principalement en raison de difficultés liées à la disponibilité et à la fiabilité des données. Les définitions des PAI et les méthodes de calcul peuvent encore évoluer à l'avenir en fonction d'éventuelles lignes directrices réglementaires supplémentaires, ou en raison de l'évolution des données avec, par exemple, un changement de méthodologie de la part du fournisseur de données, ou un changement dans les ensembles de données utilisés afin d'aligner les différents cadres de déclaration dans la mesure du possible.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Durant la période de référence, le Compartiment n'a pas investi pas dans des sociétés qui causent des violations importantes des normes internationales, qui contribuent à de telles violations ou qui y sont associées. Ces normes sont centrées sur les droits de l'homme, la société, le travail et l'environnement. AXA IM exclut toute société jugée « non conforme » aux principes du Pacte mondial des Nations Unies, aux conventions de l'Organisation internationale du travail, aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Grâce à ces politiques d'exclusion, le Compartiment prenait en considération les principales incidences négatives (« PAI ») suivantes :

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure	Couverture en % sur base de l'actif total sous gestion	Couverture en % sur base des actifs éligibles
Politique relative aux risques climatiques Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 1 : émissions de GES (scopes 1, 2 et 3 à partir de janvier 2023)	Tonnes métriques	Scope 1: 13.91 Scope 2: 25.093 Scope 3: 3 109.917 Scope 1+2: 39.003 Scope 1+2+3: 3 148.767	Scope 1: 96 Scope 2: 96 Scope 3: 93 Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1: 100 Scope 2: 100 Scope 3: 96 Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 2 : empreinte carbone	Tonnes métriques d'équivalents dioxyde de carbone par mio d'EUR ou d'USD investi (tCO ₂ e/mio d'EUR ou tCO ₂ e/mio d'USD)	Scope 1+2: 3.311 Scope 1+2+3: 285.327	Scope 1+2: 96 Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2: 100 Scope 1+2+3: 96
	PAI 3 : intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Tonnes métriques par mio d'EUR de chiffre d'affaires	Scope 1+2+3: 1 444.195	Scope 1+2+3: 93	Scope 1+2+3: 96
Politique relative aux risques climatiques	PAI 4 : exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	% des investissements	0%	96%	100%
Politique relative aux risques climatiques (engagement uniquement)	PAI 5 : part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	% du total des sources d'énergie	Consommation d'énergie: 45.12	Consommation d'énergie: 95 Production d'énergie: 0	Consommation d'énergie: 99
Politique relative à la protection des écosystèmes et à la déforestation	PAI 7 : activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	% des investissements	35.52%	76%	79%
Politique relative aux normes ESG : violation des normes internationales	PAI 10 : violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	% des investissements	0%	96%	100%

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

Politiques d'AXA IM pertinentes	Indicateur des PAI	Unité	Mesure	Couverture en % sur base de l'actif total sous gestion	Couverture en % sur base des actifs éligibles
Politique de vote et d'engagement, avec des critères de vote systématiques liés à la mixité au sein des organes de gouvernance	PAI 13 : mixité au sein des organes de gouvernance	Exprimée en pourcentage du nombre total de membres du conseil d'administration	31.78	96	100
Politique relative aux armes controversées	PAI 14 : exposition à des armes controversées	% des investissements	0%	96%	100%

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies de manière aussi cohérente que possible avec les lignes directrices réglementaires actuelles. En outre, les rapports sur les PAI peuvent être limités ou refléter des périodes de déclaration antérieures à la période de référence, principalement en raison de difficultés liées à la disponibilité et à la fiabilité des données. Les définitions des PAI et les méthodes de calcul peuvent encore évoluer à l'avenir en fonction d'éventuelles lignes directrices réglementaires supplémentaires, ou en raison de l'évolution des données avec, par exemple, un changement de méthodologie de la part du fournisseur de données, ou un changement dans les ensembles de données utilisés afin d'aligner les différents cadres de déclaration dans la mesure du possible.

N.B. : les PAI sont déclarés sur la base d'une moyenne des impacts à chaque fin de trimestre lorsque les données sont disponibles.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA CORP XNGS USD	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	6.83%	États-Unis
SERVICENOW INC XNYS USD	Activités d'édition	4.41%	États-Unis
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Autres activités manufacturières	4.21%	États-Unis
SALESFORCE INC XNYS USD	Activités d'édition	3.67%	États-Unis
Portfolio 95696 USD SET CDS	Autres activités	3.59%	N/A
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Activités de services d'information	3.39%	États-Unis
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Activités d'édition	3.38%	États-Unis
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	3.08%	Taiwan, Province de Chine
NETFLIX INC XNGS USD	Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision, activités d'enregistrement sonore et d'édition musicale	3.04%	États-Unis
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Fabrication d'équipements électriques	2.58%	Fance
KEYENCE CORP XTKS JPY	Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	2.52%	Japon
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Fabrication d'équipements électriques	2.26%	Allemagne
MARVELL TECHNOLOGY INC XNGS USD	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	2.13%	États-Unis
DAIFUKU CO LTD XTKS JPY	Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	2.08%	Japon
PALO ALTO NETWORKS INC XNGS USD	Activités d'édition	2.03%	États-Unis

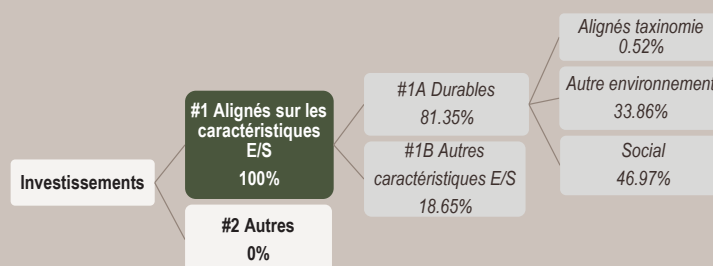
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S couvre :

- la sous-catégorie #1A Durables couvre les investissements durables d'un point de vue environnemental et social
- la sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables

L'allocation réelle des actifs a été déclarée en fonction de la moyenne pondérée des actifs à la fin de la période de référence.

Selon l'utilisation potentielle de produits dérivés dans le cadre de la stratégie d'investissement de ce produit, l'exposition attendue indiquée ci-dessous peut varier, car la VNI du portefeuille peut être affectée par la valeur de marché des produits dérivés. Pour des informations détaillées sur l'utilisation potentielle de produits dérivés par ce produit, veuillez consulter ses documents précontractuels et la stratégie d'investissement qui y est décrite.

• Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

À la fin de la période de référence, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif
Activités d'édition	29.72%
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	23.07%
Fabrication de machines et d'équipements n.c.a.	14.33%
Autres activités manufacturières	9.25%
Activités de services d'information	5.79%
Fabrication d'équipements électriques	4.84%
Autres activités	3.61%
Production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision, activité d'enregistrement sonore et d'édition musicale	3.04%
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	1.94%
Activités administratives, de bureau et autres activités de soutien aux entreprises	1.25%
Commerce de détail, à l'exception des véhicules automobiles et des motocycles	1.1%
Agence de voyage, service de réservation des voyageurs et activités connexes	1.04%
Programmation informatique, conseil et activités connexes	1.03%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le Compartiment n'a pas pris en considération les critères des objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE. Le Compartiment n'a pas pris en compte les critères « ne pas causer de préjudice important » de la taxinomie de l'UE.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

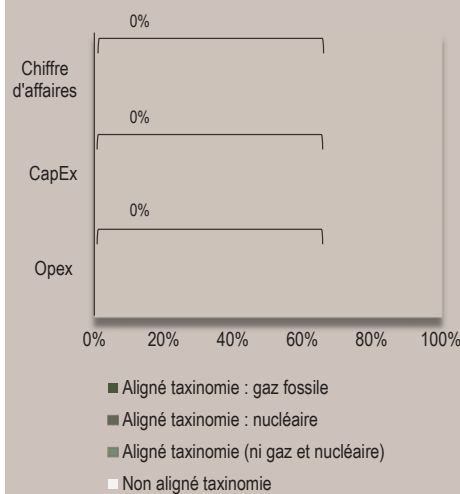
☒ Non

1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

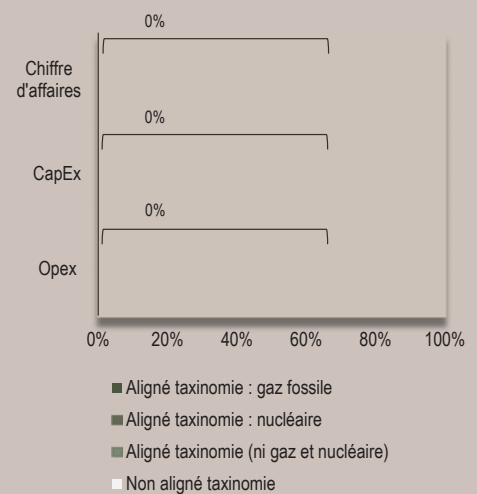
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE s'est chiffrée à 33.86% pour le Compartiment durant la période de référence.

Les sociétés bénéficiaires des investissements ayant un objectif durable sur le plan environnemental en vertu du SFDR contribuent à soutenir les ODD des Nations Unies ou la transition vers la décarbonisation en fonction des critères définis ci-dessus. Ces critères s'appliquant aux émetteurs sont différents des critères d'examen technique définis dans la taxinomie de l'UE s'appliquant aux activités économiques.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Durant la période de référence, le Compartiment a investi 46.97% de ses actifs dans des investissements durables ayant un objectif social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements restants dans la catégorie « #2 Autres » représentaient 0% de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

Les actifs de la catégorie « #2 Autres » comprenaient, comme indiqué dans l'annexe précontractuelle :

- des Liquidités et Moyens proches des liquidités, à savoir des dépôts bancaires, des instruments du marché monétaire éligibles et des fonds du marché monétaire permettant de gérer la liquidité du Compartiment; et
- d'autres instrument éligibles au sein du Compartiment, mais non alignés sur les critères environnementaux et/ou sociaux décrits dans la présente annexe. Ces actifs peuvent être des instruments liés aux actions, des produits dérivés et des parts de fonds de placement collectif qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui sont utilisés à des fins de réalisation de l'objectif financier du Compartiment et/ou à des fins de diversification et/ou à des fins de couverture.

Des garanties environnementales ou sociales étaient appliquées et évaluées pour tous les actifs de la catégorie « #2 Autres », à l'exception (i) des produits dérivés à émetteur unique, (ii) des OPCVM et/ou OPC gérés par d'autres sociétés de gestion et (iii) des Liquidités et Moyens proches des liquidités susmentionnés.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Durant la période de référence, le Compartiment a renforcé les politiques d'exclusion appliquées, en y ajoutant de nouvelles exclusions liées aux activités pétrolières et gazières non conventionnelles, à savoir principalement (i) les sables bitumineux, engendrant l'exclusion des sociétés au sein desquelles les sables bitumineux représentent plus de 5% de la production mondiale de sables bitumineux, (ii) les schistes / la fracturation hydraulique, engendrant l'exclusion des sociétés dont plus de 30% de la production totale proviennent de la fracturation hydraulique, mais à l'exception des sociétés produisant moins de 100'000 boepd et (iii) les activités en Arctique, engendrant l'exclusion des sociétés dont plus de 10% de la production proviennent de la région couverte par le Programme de surveillance et d'évaluation de l'Arctique ou qui représentent plus de 5% de la production mondiale totale en Arctique. Des informations plus détaillées sur ces ajouts sont disponibles sur le site Internet suivant : <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : _____ %

☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **60.18%** d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment s'est engagé à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance par le biais de ses critères d'inclusion des investissements, en particulier avec une allocation d'actifs minimale de 51% des investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et un minimum de 10% des investissements étant des investissements durables. Cet engagement a été respecté tout au long de la période de référence (1 octobre 2024 – 30 septembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 78.41% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 60.18% d'investissements durables.

Ces investissements ont été déterminés par l'application de critères d'inclusion et d'exclusion qui s'appliquent à la fois au niveau des actifs et des produits. Les critères d'inclusion sont étayés par une note ESG attribuée à tous les investissements du Compartiment afin d'identifier ceux qui peuvent être considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et ceux qui atteignent les seuils pour être considérés comme des investissements durables.

La note ESG tient compte des indicateurs suivants : gestion efficace des émissions toxiques et des déchets, bons résultats en matière d'environnement et caractéristiques sociales telles que la publication effective d'informations sur le développement durable, des résultats positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité.

Par le biais de ses critères d'exclusion (qui appliquent à la fois des exclusions totales et partielles), le Compartiment promeut certaines normes et valeurs, y compris le soutien à la protection des droits de l'homme internationalement proclamés. Le Compartiment exclut totalement les entreprises impliquées dans la fabrication d'armes controversées et applique des seuils maximaux de revenus ou de production à d'autres, comme celles qui sont impliquées dans le charbon thermique et le tabac.

En ce qui concerne la bonne gouvernance, tous les investissements (à l'exception des liquidités et des produits dérivés) ont été examinés afin d'exclure les entreprises connues pour leur non-respect des pratiques de bonne gouvernance. En outre, des considérations supplémentaires s'appliquent aux investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou comme des investissements durables admissibles. Pour ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de pairs et a éliminé les entreprises qui ne se situaient pas dans les 80 % les plus performants par rapport à leurs pairs sur la base d'indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales. La mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales et sociales promues ont été respectées peut être comprise en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux sociétés concernées pour la période de référence présentant ces caractéristiques.

En résumé : le Compartiment a respecté les engagements minimaux précontractuels relatifs aux caractéristiques environnementales et/ou sociales et à la politique d'investissement durable tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres dans le but d'exclure tous les investissements potentiels interdits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de cette période. La mesure dans laquelle les normes et valeurs promues par le Compartiment ont été respectées est basée sur la question de savoir si le Compartiment a détenu des positions dans des sociétés au cours de la période de référence qui auraient été interdites en vertu de la politique d'exclusion. Le Gérant n'a aucune indication que de telles sociétés aient été détenues. Le Gérant informe que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations divulguées ne peut être garantie à l'avenir et qu'elle est soumise à l'évolution constante du paysage juridique et réglementaire. La durée de la période de référence peut être inférieure à 12 mois si le Compartiment a été lancé, fermé ou a changé de statut au titre de l'article 8/9 au cours de cette période.

Les indicateurs de durabilité mesurent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Une combinaison de la méthodologie de notation ESG propre au Gérant, consistant en un score ESG propre au Gérant, et/ou de données de tiers a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer l'atteinte des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie repose sur la gestion par l'entreprise des questions environnementales ou sociales pertinentes telles que les émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations de travail et les questions de sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être incluse dans les 51% d'actifs considérés comme promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, une entreprise doit se situer dans les 80% les plus élevés par rapport à ses pairs, soit pour son score environnemental, soit pour son score social, et remplir les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 78.41% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 60.18% d'investissements durables.

En ce qui concerne les exclusions fondées sur des normes et des valeurs, le Gérant a utilisé des données pour mesurer la participation d'une entreprise aux activités concernées. Le filtrage de ces données a abouti à l'exclusion totale de certains investissements potentiels et à des exclusions partielles basées sur des seuils de pourcentage maximum de revenus ou de production, comme le prévoit la politique d'exclusion. Les règles d'exclusion n'ont jamais été enfreintes au cours de la période de référence. Un sous-ensemble d'indicateurs de durabilité défavorables », tels qu'ils sont définis dans les normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE, a également été intégré dans la sélection.

Le Compartiment ne prévoyait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales et, par conséquent, la performance des indicateurs concernant les caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas présentée ici.

Pour de plus amples informations, se référer à l'information sur les caractéristiques environnementales et sociales du Compartiment sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre stratégie particulière et en accédant à la section Informations ESG.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés taxinomie environnement	Autre environnement	Social
30/09/2024	78.41%	60.18%	6.01%	29.32%	24.85%
30/09/2025	79.61%	58.65%	5.27%	27.95%	25.43%

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables partiellement réalisés dans le cadre du Compartiment étaient constitués de tout ou partie des éléments suivants au cours de la période de référence :

- Objectifs environnementaux : (i) atténuation des risques climatiques, (ii) transition vers une économie circulaire ;
- Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes aux postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes dans les conseils d'administration, et (iii) mise en place d'un environnement de travail et d'une culture décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée par (i) les indicateurs de durabilité des produits et des services, qui peuvent inclure le pourcentage de revenus provenant de la fourniture de produits et/ou de services contribuant à l'objectif durable concerné, comme une société produisant des panneaux solaires ou une technologie d'énergie propre répondant aux seuils exclusifs du Gérant et contribuant à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel des revenus est fixé à un minimum de 20% et la totalité de la participation dans la société est considérée comme un investissement durable ; ou (ii) être un leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif concerné. Être leader d'un groupe de pairs est défini comme un score dans les 20% supérieurs par rapport aux pairs sur la base de certains indicateurs de durabilité opérationnelle. Par exemple, le fait de se classer parmi les 20% les plus performants par rapport à ses pairs en ce qui concerne l'impact total sur les déchets contribue à la transition vers une économie circulaire.

La contribution réelle à ces objectifs peut être appréhendée en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux investissements durables pour la période de référence. Le Compartiment devait investir 10% dans des investissements durables. À aucun moment au cours de la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables en deçà du minimum engagé. À la fin de la période de référence, 60.18% de ses actifs étaient des investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont été soumis à un processus de sélection visant à identifier et à exclure de la qualification d'investissement durable les sociétés que le Gérant considérerait comme les moins performantes, sur la base d'un seuil déterminé par le Gérant, au regard de certaines considérations environnementales. Par conséquent, seules les sociétés affichant les meilleurs indicateurs en termes absolus et relatifs ont été considérées comme des investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gérant a également appliqué un filtre visant à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère comme étant en violation des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base de données fournies par des prestataires de services tiers.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les indicateurs d'impacts négatifs sur les facteurs de durabilité du tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, déterminés par le Gérant, des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE ont été pris en compte, comme décrit plus en détail ci-dessous. Le Gérant a utilisé soit les paramètres des Normes techniques réglementaires de l'UE en matière de SFDR, soit, lorsque cela n'était pas possible en raison de limitations de données ou d'autres problèmes techniques, une approximation représentative. Le Gérant a consolidé l'examen de certains indicateurs en un indicateur « principal », comme indiqué plus loin, et peut avoir utilisé un ensemble d'indicateurs plus large que celui mentionné ci-dessous.

Les indicateurs pertinents du tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE se composent de 9 indicateurs environnementaux et de 5 indicateurs sociaux et relatifs aux employés. Les indicateurs environnementaux sont énumérés de 1 à 9 et concernent les émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), l'exposition aux combustibles fossiles, la part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable, l'intensité de la consommation d'énergie, les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité, les émissions dans l'eau et les déchets dangereux (4 à 9 respectivement). Les indicateurs 10 à 14 concernent les questions sociales et les questions relatives aux salariés et couvrent les violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies, l'écart de rémunération non ajusté entre les hommes et les femmes, la diversité des sexes au sein du conseil d'administration et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques), respectivement.

L'approche du Gérant comprend des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de prendre en compte les indicateurs susmentionnés. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour le filtrage, cherchant à exclure les entreprises susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs pour s'engager auprès de certaines entreprises, en cherchant à influencer les meilleures pratiques, et il a utilisé certains d'entre eux comme indicateurs de performance positive en matière de durabilité, en appliquant un seuil minimum à l'égard de l'indicateur pour qu'il soit considéré comme un investissement durable. Les données nécessaires à la prise en compte des indicateurs, lorsqu'elles sont disponibles, peuvent avoir été obtenues auprès des entreprises bénéficiaires elles-mêmes et/ou fournies par des prestataires de services tiers (y compris des données de substitution). Les données autodéclarées par les entreprises ou fournies par des prestataires tiers peuvent être basées sur des ensembles de données et des hypothèses qui peuvent être insuffisants, de mauvaise qualité ou contenir des informations biaisées. En raison de la dépendance à l'égard de tiers, le Gérant ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ces données.

Filtrage

Certains indicateurs ont été pris en compte dans le cadre de la vérification fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre des exclusions. Ces exclusions ont pris en compte les indicateurs 10 et 14 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ainsi que les armes controversées. Le Gérant a également appliqué un filtrage spécifique. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à des indicateurs spécifiques, le Gérant a appliqué soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel que déterminé par le Gérant, afin de filtrer les sociétés émettrices en ce qui concerne les questions environnementales ou sociales et les questions relatives aux employés. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et mesures correspondantes dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité des gaz à effet de serre (indicateurs 1 à 3). Le Gérant a utilisé des données sur l'intensité des émissions de gaz à effet de serre (indicateur 3), des données sur la consommation et la production d'énergie non renouvelable (indicateur 5) et des données sur l'intensité de la consommation d'énergie (indicateur 6) pour effectuer sa sélection en ce qui concerne les émissions de gaz à effet de serre.

Dans le cadre de l'examen approfondi et en ce qui concerne les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les émissions dans l'eau (indicateurs 7 et 8), en raison des limitations des données, des données de substitution représentatives de tiers ont été utilisées, plutôt que les indicateurs spécifiques du tableau 1. Le Gérant a également pris en compte l'indicateur 9 relatif aux déchets dangereux dans le cadre de l'examen approfondi.

Engagement

Outre l'élimination de certaines sociétés comme décrit ci-dessus, le Gérant s'est engagé sur une base continue avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations techniques telles que la couverture des données, comme base d'engagement avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées, conformément à l'approche adoptée par le Gérant en matière de gestion et d'engagement. Les indicateurs utilisés pour cet engagement comprennent les indicateurs 3, 5 et 13 relatifs à l'intensité des gaz à effet de serre, à la part d'énergie non renouvelable et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration (tableau 1). Il a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 en ce qui concerne les émissions de polluants atmosphériques et le nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladie.

Indicateurs de durabilité

Le Gérant a utilisé les indicateurs 3 et 13 relatifs à l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration comme indicateurs de durabilité pour aider à qualifier un investissement d'investissement durable. L'une des voies d'accès exigeait qu'une entreprise soit considérée comme le leader d'un groupe de référence opérationnel pour être qualifiée d'investissement durable. Pour ce faire, l'entreprise devait obtenir un score par rapport à l'indicateur dans les 20% les plus élevés par rapport à ses pairs.

Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité relatifs aux questions environnementales, sociales et salariales, au respect des droits de l'homme, à la lutte contre la corruption et à la lutte contre les pots-de-vin.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les exclusions de portefeuille fondées sur des normes, telles que décrites ci-dessus à la rubrique « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ? », ont été appliquées afin de s'aligner sur ces lignes directrices et ces principes. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les contrevenants potentiels. Sauf exception, le Compartiment a interdit les investissements pertinents dans les émetteurs suivants.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en procédant à une sélection fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre les exclusions. Les indicateurs 10 et 14 relatifs aux violations du Pacte mondial des Nations unies et aux armes controversées des normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE ont été utilisés dans le cadre de cette sélection. Le Compartiment a également utilisé certains indicateurs dans le cadre de la sélection « Ne pas nuire de manière significative », comme indiqué dans la réponse à la question ci-dessus, afin de démontrer qu'un investissement pouvait être considéré comme un investissement durable.

Un sous-ensemble des indicateurs de durabilité défavorables susmentionnés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des entreprises bénéficiaires sur la base de leurs performances respectives en matière de PAI.

Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits humains, ainsi qu'aux questions de lutte contre la corruption et la fraude.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA CORP	Technologies de l'information	6.90%	États-Unis
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	6.41%	États-Unis
APPLE INC	Technologies de l'information	6.36%	États-Unis
AMAZON.COM INC	Consommation non essentielle	4.14%	États-Unis
ALPHABET INC-CL C	Services de communication	3.59%	États-Unis
META PLATFORMS INC-CLASS A	Services de communication	3.02%	États-Unis
BROADCOM INC	Technologies de l'information	1.81%	États-Unis
TESLA INC	Consommation non essentielle	1.69%	États-Unis
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	1.52%	États-Unis
MASTERCARD INC - A	Finance	1.36%	États-Unis
EXXON MOBIL CORP	Énergie	1.17%	États-Unis
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Finance	1.17%	États-Unis
ELI LILLY & CO	Santé	1.15%	États-Unis
ABBVIE INC	Santé	1.08%	États-Unis
UNITEDHEALTH GROUP INC	Santé	0.96%	États-Unis

La liste comprend les investissements représentant la plus grande proportion des investissements du produit financier au cours de la période de référence, qui s'étend du 01/10/2024 au 30/09/2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



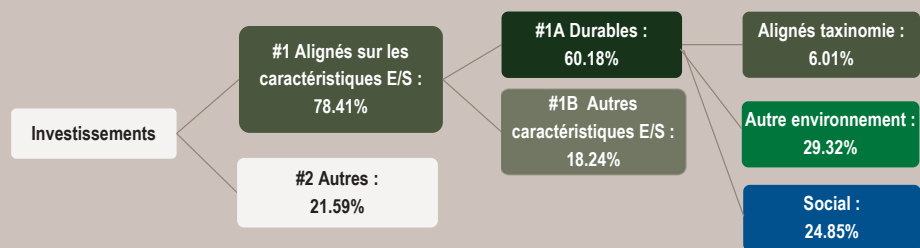
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

• Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 78.41% de ses actifs à des entreprises présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 60.18% des actifs à des investissements durables. Le Compartiment ne s'est pas engagée à investir une proportion de ses actifs spécifiquement dans des titres présentant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives, et elle ne s'est pas non plus engagée à atteindre un individu ou une combinaison spécifique d'objectifs environnementaux ou sociaux.

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous. Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

N.B. : l'alignement de la taxinomie de l'UE pour les instruments considérés comme des investissements durables par JP Morgan peut différer de l'alignement complet de la taxinomie de l'UE du Compartiment, comme indiqué ci-dessous (en réponse à la question : « Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental ont-ils été alignés sur la taxinomie de l'UE ? »).



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S couvre :

- la sous-catégorie #1A Durables couvre les investissements durables d'un point de vue environnemental et social
- la sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables

• Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Bien que le Compartiment ait favorisé certaines caractéristiques environnementales et sociales par le biais de ses critères d'inclusion et d'exclusion, elle peut avoir investi dans un large éventail de secteurs – se référer à la liste ci-dessous pour une répartition sectorielle à la fin de la période de référence. En outre, le Gérant a entretenu des relations suivies avec certaines entreprises sous-jacentes.

Les investissements dans des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-dessous s'ils sont détenus. Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM sont exclus des résultats, mais sont inclus dans le dénominateur du pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Énergie	3.22%
Matériaux	1.88%
Industrie	8.29%
Biens d'équipement	6.30%
Services commerciaux et professionnels	0.42%
Transport	1.57%
Consommation non essentielle	11.90%
Automobiles et composants	1.75%
Biens de consommation durables et habillement	0.35%
Distribution et vente au détail de biens de consommation non essentiels	6.52%
Services aux consommateurs	3.28%
Consommation de base	4.68%
Biens de consommation de base Distribution et vente au détail	1.19%
Alimentation, boissons et tabac	2.66%
Produits ménagers et personnels	0.83%
Santé	10.08%
Équipements et services de soins de santé	4.25%
Produits pharmaceutiques de Biotechnologie et sciences de la vie	5.83%
Finance	14.02%
Banques	3.90%
Services financiers	7.93%
Assurance	2.19%
Technologies de l'information	31.82%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	11.88%
Logiciels et services	12.12%
Matériel et équipement technique	7.72%

Services de communication	9.08%
Médias et divertissements	8.55%
Services de télécommunications	0.53%
Services publics	2.36%
Immobilier	2.20%
Fonds d'investissement immobilier en actions (REITS)	2.08%
Gestion et développement de l'immobilier	0.12%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données sur l'alignement de la taxinomie de l'UE sont actuellement très limitées, en particulier en ce qui concerne le gaz fossile et l'énergie nucléaire. Nous nous attendons à ce que cette situation s'améliore au fil du temps, à mesure que les entreprises seront plus nombreuses à divulguer leur alignement et que les données deviendront plus disponibles.

Le Compartiment n'a pas pris d'engagement minimum en matière d'investissement durable avec des objectifs environnementaux alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que l'étendue des investissements durables ciblés avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE est de 0%. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre du Compartiment qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales et les investissements durables (tels que définis par SFDR).

Les graphiques ci-dessous illustrent l'étendue réelle des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

- ☐ Oui :
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

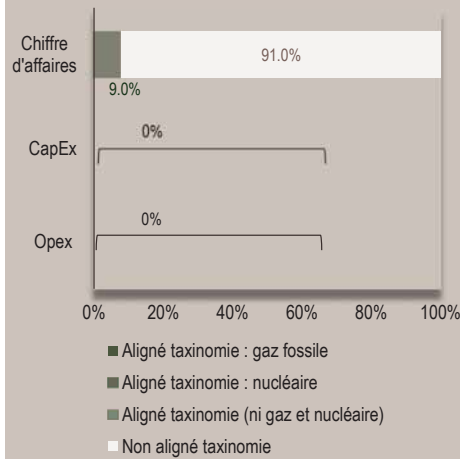
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

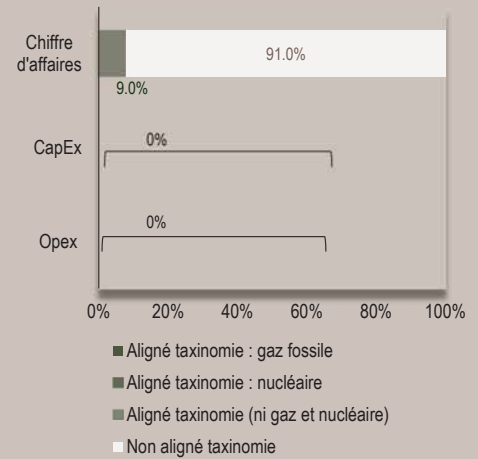
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment n'a pas pris d'engagement minimum pour réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE – y compris les activités de transition et d'habilitation. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre du Compartiment qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et les investissements durables.

La part calculée des activités en transition représente 0.00% et la part calculée des activités habilitantes représente 8.67%, à la fin de la période de référence.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Alignement taxinomie de l'UE	30/09/2024	30/09/2025
% (sur la base du chiffre d'affaires)	5.27%	6.01%



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables dont l'objectif environnemental n'est pas aligné sur la taxinomie de l'UE représentait 29.32% des actifs à la fin de la période de référence.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements socialement durables représentait 24.85% des actifs à la fin de la période de référence.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 21.59% d'actifs dans les « Autres » investissements étaient composés d'entreprises qui ne répondaient pas aux critères décrits en réponse à la question ci-dessus intitulée « Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ? ». Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités auxiliaires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM n'ont pas été inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la rubrique « Autres ». Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, y compris les « Autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- les garanties minimales énoncées à l'Article 18 du règlement de l'UE relatif à la taxinomie (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles qu'elles sont mises en œuvre par le Gérant ;
- l'application de pratiques de bonne gouvernance (notamment des structures de gestion saines, des relations avec les employés, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gérant ;
- le respect du principe « Ne pas nuire de manière significative », tel qu'il est défini dans la définition de l'investissement durable dans le SFDR de l'UE.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments contraignants suivants de la stratégie d'investissement ont été appliqués au cours de la période de référence pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales :

- l'obligation d'investir au moins 51% des actifs dans des valeurs mobilières présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives ;
- la sélection basée sur les valeurs et les normes pour mettre en œuvre des exclusions totales en ce qui concerne les émetteurs impliqués dans certaines activités telles que la fabrication d'armes controversées et l'application de seuils maximaux de revenus, de production ou de pourcentage de distribution à d'autres émetteurs tels que ceux qui sont impliqués dans le charbon thermique et le tabac. Pour plus d'informations, consulter la politique d'exclusion du Compartiment sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre Compartiment en particulier et en accédant à la section Informations ESG ;
- filtrage du portefeuille afin d'exclure les contrevenants connus aux bonnes pratiques de gouvernance.

De plus amples informations sur l'engagement sont disponibles dans la réponse à la question « Comment les indicateurs d'impact négatif sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ? »

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **44.19%** d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

L'objectif du Compartiment visant à promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement a été dépassé si on le mesure par rapport au seuil de 50% et à d'autres critères définis dans le Prospectus et indiqués ci-dessous.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales en gérant le profil de durabilité global de son portefeuille d'investissement.

Notamment, le Compartiment intègre à ses processus de due diligence et de sélection des investissements les facteurs que son Gérant, William Blair Investment Management, LLC (le « Gérant ») considère comme des facteurs ESG financièrement importants (les « Facteurs ESG »). Il en résulte qu'au moins 50% du portefeuille du Compartiment sont investis dans des sociétés présentant des caractéristiques positives supérieures à la moyenne s'agissant des Facteurs ESG et/ou dont les produits ou services sont alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

L'évaluation des Facteurs ESG est guidée par un cadre de matérialité industrielle exclusif développé en interne par le Gérant.

Les sociétés sont évaluées en fonction de la valeur quantitative des points de données relatifs aux Facteurs ESG, si elle est disponible (par exemple, le niveau réel des émissions de carbone), ainsi que de l'impact qualitatif des points de données relatifs aux Facteurs ESG (par exemple, une société peut émettre de gros volumes d'émissions, mais avoir défini un plan spécifique pour les réduire sur un calendrier identifiable). Le Gérant utilise des notes ESG qualitatives reflétant son opinion quant aux Facteurs ESG et à la façon dont ils pourraient affecter la performance de la société et/ou les facteurs environnementaux/sociaux de façon plus générale. Le Gérant surveille les Facteurs ESG de tous les titres inclus dans le portefeuille du Compartiment. Au niveau des sociétés individuelles, l'équipe d'investissement du Gérant attribue des notes ESG propriétaires sur une échelle de 1 à 5 pour trois mesures, à savoir (1) facteurs environnementaux, (2) facteurs sociaux et (3) facteurs de gouvernance, une note de 1 indiquant un niveau « largement supérieur à la moyenne » et une note de 5 indiquant un niveau « largement inférieur à la moyenne » par rapport aux pairs du secteur.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans cette optique, le Gérant se fie à ses notes ESG propriétaires pour exposer au moins 50% du portefeuille du Compartiment à des sociétés dont les pratiques ESG sont supérieures à la moyenne. Pour au moins 50% du portefeuille du Compartiment, tout investissement individuel doit être noté au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et être noté au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité. Cela peut inclure, par exemple, les sociétés dont les produits ou services promeuvent la décarbonisation, la santé et le bien-être ou l'inclusion financière.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés notées au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notées au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou bien qui doivent offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité, conformément aux exigences de notation visées dans le Prospectus. Des informations plus détaillées sont fournies ci-dessous.

Part du portefeuille notée au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux et notée au moins 3 pour tout facteur environnemental, social ou de gouvernance, ou qui doit offrir des produits et services jugés alignés sur des résultats favorables en matière de durabilité.

Une part supérieure à 50% du portefeuille du Compartiment a été investie dans des sociétés dont l'évaluation indique qu'elles présentent des caractéristiques supérieures à la moyenne s'agissant des facteurs environnementaux ou sociaux. Plus précisément, la part du portefeuille du Compartiment investie dans des sociétés répondant aux critères susmentionnés durant la période s'est chiffrée à **61.53%** en moyenne.

Sur les sociétés incluses dans la part de **61.53%** susmentionnée :

- **44.32%** ont obtenu une note d'au moins 2 pour les facteurs environnementaux ou sociaux, et une note d'au moins 3 pour l'un ou l'autre des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance ;
- **43.09%** étaient des entreprises dont les produits ou les services étaient alignés sur des résultats positifs en matière de développement durable.

Ensemble, ces sociétés forment le pourcentage du portefeuille promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales, après ajustement pour chevauchement entre les deux catégories.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

L'exposition du portefeuille du Compartiment a légèrement diminué au cours de la période, passant de 67.5% à 61.53%.

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A

• **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris les principales incidences négatives en considération de façon contraignante afin de définir son univers d'investissement, comme suit :

- l'exposition à des armes controversées a été prise en considération par le biais de la règle d'exclusion des investissements du Gérant;
- la règle « violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » a été mise en œuvre au moyen d'une restriction sur les controverses graves.

Tous les investissements ont été évalués par rapport aux deux principales incidences négatives susmentionnées et, en conséquence, la totalité du portefeuille a satisfait aux critères contraignants desdites principales incidences négatives.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Ciena Corp	Technologies de l'information	2.77%	États-Unis
Doximity Inc-Class A	Santé	2.62%	États-Unis
Talen Energy Corp	Services publics	2.08%	États-Unis
Everest Group Ltd	Finance	2.01%	Bermudes
Diebold Nixdorf Inc	Technologies de l'information	1.94%	États-Unis
Transunion	Industrie	1.93%	États-Unis
Western Alliance Bancorp	Finance	1.92%	États-Unis
Idacorp Inc	Services publics	1.74%	États-Unis
Old National Bancorp	Finance	1.71%	États-Unis
Caci International Inc -CI A	Industrie	1.64%	États-Unis
Banner Corporation	Finance	1.62%	États-Unis
Pure Storage Inc - Class A	Technologies de l'information	1.62%	États-Unis
Primo Brands Corp	Consommation de base	1.61%	États-Unis
Carlyle Group Inc/The	Finance	1.58%	États-Unis
Stride Inc	Consommation non essentielle	1.57%	États-Unis

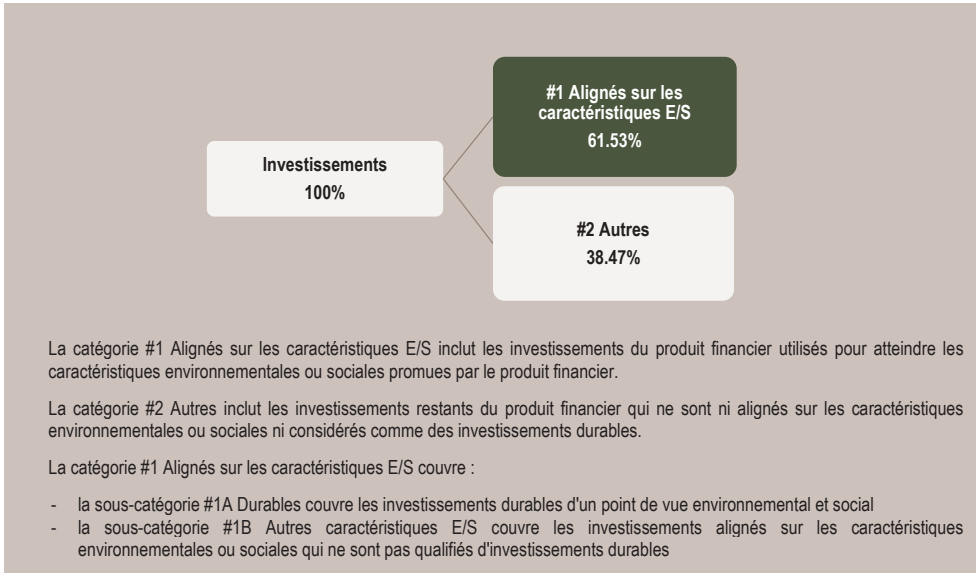
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- Quelle était l'allocation des actifs ?



- Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Secteur	% de l'actif
Industrie	22.27%
Technologies de l'information	14.68%
Finance	13.31%
Santé	12.53%
Consommation non essentielle	11.42%
Immobilier	7.15%
Consommation de base	4.76%
Services publics	3.82%
Énergie	3.67%
Matériaux	3.48%
Liquidités	2.11%
Services de communication	0.81%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Selon les données communiquées par les fournisseurs de données tiers du Gérant, 0% des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été évalués comme alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. A l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

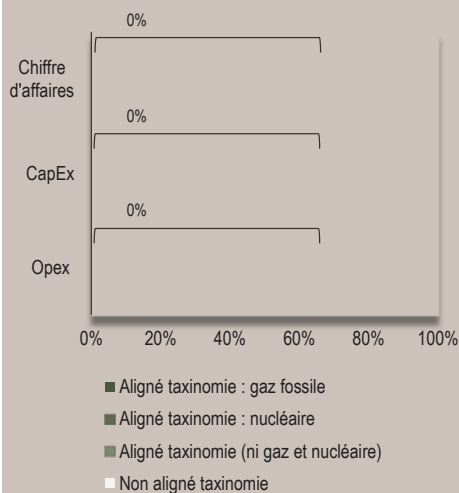
☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

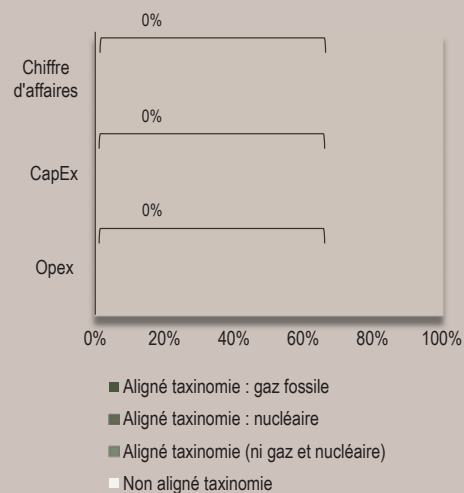
1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

L'exposition dans les activités transitoires et habilitantes est de 0.0%.

Les fournisseurs de données utilisés ne sont pas en mesure de communiquer une analyse fondée sur la taxinomie de l'UE pour certaines sociétés, en raison des limitations de la déclaration d'informations en vertu de taxinomie relative aux entreprises. Pour cette raison, les données utilisées dans la présente section découlent de calculs effectués, selon une obligation de moyen, à partir de données provenant de différentes sources. À l'heure actuelle, le Gérant ne cible pas les investissements en fonction de leur alignement sur la taxinomie.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Il n'y a pas de changement depuis la période de référence précédente.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

25.54%



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

18.65%



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » incluaient des sociétés présentant des caractéristiques de croissance de qualité et dont la matérialité des Facteurs ESG était généralement faible, du point de vue tant des risques que des opportunités, et dont les titres, de l'avis du Gérant, offraient une opportunité de risque/rendement attrayante. Des critères d'exclusion sont appliqués à ces investissements de la catégorie "Autres" dans le cadre du Compartiment :

- armes controversées : sociétés œuvrant dans la fabrication d'armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques) ;
- tabac : sociétés œuvrant dans la fabrication du tabac ;
- normes internationales : sociétés coupables de violations des normes et conventions internationales (violations importantes des principes du Pacte mondial des Nations Unies, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, des principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et de leurs conventions sous-jacentes) ;
- extraction de charbon thermique ou production d'électricité à partir de charbon thermique : sociétés générant une partie significative de leur chiffre d'affaire de l'extraction de charbon thermique ou de la production d'électricité à partir de charbon thermique.

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » font l'objet d'un filtrage visant à identifier les catégories d'investissements exclues.

La catégorie « #2 Autres » inclut également les Liquidités et Moyens proches des liquidités.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gérant a intégré sa politique d'exclusion, une évaluation quantitative/qualitative des Facteurs ESG et les notes ESG propriétaires qui en découlent dans son processus de décision d'investissement, et ce de façon cohérente et permanente, afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Compartiment durant la période de référence.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : _____ %

☒ Non

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **57.56%** d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment s'est engagé à promouvoir un large éventail de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance par le biais de ses critères d'inclusion des investissements, en particulier avec une allocation d'actifs minimale de 51% des investissements ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et un minimum de 10% des investissements étant des investissements durables. Cet engagement a été respecté tout au long de la période de référence (1 octobre 2024 – 30 septembre 2025). À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 76.80% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 57.56% d'investissements durables.

Ces investissements ont été déterminés par l'application de critères d'inclusion et d'exclusion qui s'appliquent à la fois au niveau des actifs et des produits. Les critères d'inclusion sont étayés par une note ESG attribuée à tous les investissements du Compartiment afin d'identifier ceux qui peuvent être considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales et ceux qui atteignent les seuils pour être considérés comme des investissements durables.

La note ESG tient compte des indicateurs suivants : gestion efficace des émissions toxiques et des déchets, bons résultats en matière d'environnement et caractéristiques sociales telles que la publication effective d'informations sur le développement durable, des résultats positifs en matière de relations de travail et de gestion des questions de sécurité.

Par le biais de ses critères d'exclusion (qui appliquent à la fois des exclusions totales et partielles), le Compartiment promeut certaines normes et valeurs, y compris le soutien à la protection des droits de l'homme internationalement proclamés. Le Compartiment exclut totalement les entreprises impliquées dans la fabrication d'armes controversées et applique des seuils maximaux de revenus ou de production à d'autres, comme celles qui sont impliquées dans le charbon thermique et le tabac.

En ce qui concerne la bonne gouvernance, tous les investissements (à l'exception des liquidités et des produits dérivés) ont été examinés afin d'exclure les entreprises connues pour leur non-respect des pratiques de bonne gouvernance. En outre, des considérations supplémentaires s'appliquent aux investissements considérés comme ayant des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou comme des investissements durables admissibles. Pour ces investissements, le Compartiment a intégré une comparaison avec un groupe de pairs et a éliminé les entreprises qui ne se situaient pas dans les 80 % les plus performants par rapport à leurs pairs sur la base d'indicateurs de bonne gouvernance.

Le Compartiment n'avait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales. La mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales et sociales promues ont été respectées peut être comprise en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux sociétés concernées pour la période de référence présentant ces caractéristiques.

En résumé : le Compartiment a respecté les engagements minimaux précontractuels relatifs aux caractéristiques environnementales et/ou sociales et à la politique d'investissement durable tout au long de la période de référence. Le Compartiment a appliqué des filtres dans le but d'exclure tous les investissements potentiels interdits en vertu de sa politique d'exclusion tout au long de cette période. La mesure dans laquelle les normes et valeurs promues par le Compartiment ont été respectées est basée sur la question de savoir si le Compartiment a détenu des positions dans des sociétés au cours de la période de référence qui auraient été interdites en vertu de la politique d'exclusion. Le Gérant n'a aucune indication que de telles sociétés aient été détenues. Le Gérant informe que la continuité des valeurs en pourcentage et des informations divulguées ne peut être garantie à l'avenir et qu'elle est soumise à l'évolution constante du paysage juridique et réglementaire. La durée de la période de référence peut être inférieure à 12 mois si le Compartiment a été lancé, fermé ou a changé de statut au titre de l'article 8/9 au cours de cette période.

Les indicateurs de durabilité mesurent la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Une combinaison de la méthodologie de notation ESG propre au Gérant, consistant en un score ESG propre au Gérant, et/ou de données de tiers a été utilisée dans le cadre des critères d'inclusion pour mesurer l'atteinte des caractéristiques environnementales et/ou sociales que le Compartiment promeut.

La méthodologie repose sur la gestion par l'entreprise des questions environnementales ou sociales pertinentes telles que les émissions toxiques, la gestion des déchets, les relations de travail et les questions de sécurité, la diversité/l'indépendance du conseil d'administration et la confidentialité des données. Pour être incluse dans les 51% d'actifs considérés comme promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales, une entreprise doit se situer dans les 80% les plus élevés par rapport à ses pairs, soit pour son score environnemental, soit pour son score social, et remplir les conditions de bonne gouvernance décrites ci-dessus.

À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 76.80% d'investissements présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 57.56% d'investissements durables.

En ce qui concerne les exclusions fondées sur des normes et des valeurs, le Gérant a utilisé des données pour mesurer la participation d'une entreprise aux activités concernées. Le filtrage de ces données a abouti à l'exclusion totale de certains investissements potentiels et à des exclusions partielles basées sur des seuils de pourcentage maximum de revenus ou de production, comme le prévoit la politique d'exclusion. Les règles d'exclusion n'ont jamais été enfreintes au cours de la période de référence. Un sous-ensemble d'indicateurs de durabilité défavorables », tels qu'ils sont définis dans les normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE, a également été intégré dans la sélection.

Le Compartiment ne prévoyait pas d'objectifs d'allocation spécifiques en faveur des caractéristiques environnementales ou sociales et, par conséquent, la performance des indicateurs concernant les caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques n'est pas présentée ici.

Pour de plus amples informations, se référer à l'information sur les caractéristiques environnementales et sociales du Compartiment sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre stratégie particulière et en accédant à la section Informations ESG.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

	Caractéristiques E/S	Investissements durables	Alignés taxinomie environnement	Autre environnement	Social
30/09/2025	76.80%	57.56%	3.61%	31.18%	22.77%
30/09/2024	83.72%	59.77%	1.95%	44.48%	23.34%
30/09/2023	87.08%	53.55%	0.00%	40.23%	13.32%

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables partiellement réalisés dans le cadre du Compartiment étaient constitués de tout ou partie des éléments suivants au cours de la période de référence :

- Objectifs environnementaux : (i) atténuation des risques climatiques, (ii) transition vers une économie circulaire ;
- Objectifs sociaux : (i) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes aux postes de direction, (ii) communautés inclusives et durables – augmentation de la représentation des femmes dans les conseils d'administration, et (iii) mise en place d'un environnement de travail et d'une culture décentes.

La contribution à ces objectifs a été déterminée par (i) les indicateurs de durabilité des produits et des services, qui peuvent inclure le pourcentage de revenus provenant de la fourniture de produits et/ou de services contribuant à l'objectif durable concerné, comme une société produisant des panneaux solaires ou une technologie d'énergie propre répondant aux seuils exclusifs du Gérant et contribuant à l'atténuation du risque climatique. Le pourcentage actuel des revenus est fixé à un minimum de 20% et la totalité de la participation dans la société est considérée comme un investissement durable ; ou (ii) être un leader opérationnel d'un groupe de pairs contribuant à l'objectif concerné. Être leader d'un groupe de pairs est défini comme un score dans les 20% supérieurs par rapport aux pairs sur la base de certains indicateurs de durabilité opérationnelle. Par exemple, le fait de se classer parmi les 20% les plus performants par rapport à ses pairs en ce qui concerne l'impact total sur les déchets contribue à la transition vers une économie circulaire.

La contribution réelle à ces objectifs peut être appréhendée en considérant le pourcentage réel des actifs alloués aux investissements durables pour la période de référence. Le Compartiment devait investir 10% dans des investissements durables. À aucun moment au cours de la période, le Compartiment n'a détenu d'investissements durables en deçà du minimum engagé. À la fin de la période de référence, 57.56% de ses actifs étaient des investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Les investissements durables que le Compartiment entendait réaliser ont été soumis à un processus de sélection visant à identifier et à exclure de la qualification d'investissement durable les sociétés que le Gérant considèrerait comme les moins performantes, sur la base d'un seuil déterminé par le Gérant, au regard de certaines considérations environnementales. Par conséquent, seules les sociétés affichant les meilleurs indicateurs en termes absolus et relatifs ont été considérées comme des investissements durables.

Ces considérations comprennent le changement climatique, la protection des ressources hydriques et marines, la transition vers une économie circulaire, la pollution et la protection de la biodiversité et des écosystèmes. En outre, le Gérant a également appliqué un filtre visant à identifier et à exclure les entreprises qu'il considère comme étant en violation des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, sur la base de données fournies par des prestataires de services tiers.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les indicateurs d'impacts négatifs sur les facteurs de durabilité du tableau 1 de l'annexe 1 et certains indicateurs, déterminés par le Gérant, des tableaux 2 et 3 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE ont été pris en compte, comme décrit plus en détail ci-dessous. Le Gérant a utilisé soit les paramètres des Normes techniques réglementaires de l'UE en matière de SFDR, soit, lorsque cela n'était pas possible en raison de limitations de données ou d'autres problèmes techniques, une approximation représentative. Le Gérant a consolidé l'examen de certains indicateurs en un indicateur « principal », comme indiqué plus loin, et peut avoir utilisé un ensemble d'indicateurs plus large que celui mentionné ci-dessous.

Les indicateurs pertinents du tableau 1 de l'annexe 1 des normes techniques réglementaires SFDR de l'UE se composent de 9 indicateurs environnementaux et de 5 indicateurs sociaux et relatifs aux employés. Les indicateurs environnementaux sont énumérés de 1 à 9 et concernent les émissions de gaz à effet de serre (1 à 3), l'exposition aux combustibles fossiles, la part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable, l'intensité de la consommation d'énergie, les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité, les émissions dans l'eau et les déchets dangereux (4 à 9 respectivement). Les indicateurs 10 à 14 concernent les questions sociales et les questions relatives aux salariés et couvrent les violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, l'absence de processus et de mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies, l'écart de rémunération non ajusté entre les hommes et les femmes, la diversité des sexes au sein du conseil d'administration et l'exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques), respectivement.

L'approche du Gérant comprend des aspects quantitatifs et qualitatifs afin de prendre en compte les indicateurs susmentionnés. Il a utilisé des indicateurs particuliers pour le filtrage, cherchant à exclure les entreprises susceptibles de causer un préjudice important. Il a utilisé un sous-ensemble d'indicateurs pour s'engager auprès de certaines entreprises, en cherchant à influencer les meilleures pratiques, et il a utilisé certains d'entre eux comme indicateurs de performance positive en matière de durabilité, en appliquant un seuil minimum à l'égard de l'indicateur pour qu'il soit considéré comme un investissement durable. Les données nécessaires à la prise en compte des indicateurs, lorsqu'elles sont disponibles, peuvent avoir été obtenues auprès des entreprises bénéficiaires elles-mêmes et/ou fournies par des prestataires de services tiers (y compris des données de substitution). Les données autodéclarées par les entreprises ou fournies par des prestataires tiers peuvent être basées sur des ensembles de données et des hypothèses qui peuvent être insuffisants, de mauvaise qualité ou contenir des informations biaisées. En raison de la dépendance à l'égard de tiers, le Gérant ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ces données.

Filtrage

Certains indicateurs ont été pris en compte dans le cadre de la vérification fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre des exclusions. Ces exclusions ont pris en compte les indicateurs 10 et 14 en relation avec les principes du Pacte mondial des Nations unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ainsi que les armes controversées. Le Gérant a également appliqué un filtrage spécifique. En raison de certaines considérations techniques, telles que la couverture des données relatives à des indicateurs spécifiques, le Gérant a appliqué soit l'indicateur spécifique du tableau 1, soit un indicateur de substitution représentatif, tel que déterminé par le Gérant, afin de filtrer les sociétés émettrices en ce qui concerne les questions environnementales ou sociales et les questions relatives aux employés. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont associées à plusieurs indicateurs et mesures correspondantes dans le tableau 1, tels que les émissions de gaz à effet de serre, l'empreinte carbone et l'intensité des gaz à effet de serre (indicateurs 1 à 3). Le Gérant a utilisé des données sur l'intensité des émissions de gaz à effet de serre (indicateur 3), des données sur la consommation et la production d'énergie non renouvelable (indicateur 5) et des données sur l'intensité de la consommation d'énergie (indicateur 6) pour effectuer sa sélection en ce qui concerne les émissions de gaz à effet de serre.

Dans le cadre de l'examen approfondi et en ce qui concerne les activités ayant un impact négatif sur les zones sensibles sur le plan de la biodiversité et les émissions dans l'eau (indicateurs 7 et 8), en raison des limitations des données, des données de substitution représentatives de tiers ont été utilisées, plutôt que les indicateurs spécifiques du tableau 1. Le Gérant a également pris en compte l'indicateur 9 relatif aux déchets dangereux dans le cadre de l'examen approfondi.

Engagement

Outre l'élimination de certaines sociétés comme décrit ci-dessus, le Gérant s'est engagé sur une base continue avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées. Un sous-ensemble d'indicateurs a été utilisé, sous réserve de certaines considérations techniques telles que la couverture des données, comme base d'engagement avec des entreprises sous-jacentes sélectionnées, conformément à l'approche adoptée par le Gérant en matière de gestion et d'engagement. Les indicateurs utilisés pour cet engagement comprennent les indicateurs 3, 5 et 13 relatifs à l'intensité des gaz à effet de serre, à la part d'énergie non renouvelable et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration (tableau 1). Il a également utilisé les indicateurs 2 du tableau 2 et 3 du tableau 3 en ce qui concerne les émissions de polluants atmosphériques et le nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladie.

Indicateurs de durabilité

Le Gérant a utilisé les indicateurs 3 et 13 relatifs à l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à la diversité des genres au sein du conseil d'administration comme indicateurs de durabilité pour aider à qualifier un investissement d'investissement durable. L'une des voies d'accès exigeait qu'une entreprise soit considérée comme le leader d'un groupe de référence opérationnel pour être qualifiée d'investissement durable. Pour ce faire, l'entreprise devait obtenir un score par rapport à l'indicateur dans les 20% les plus élevés par rapport à ses pairs.

Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité relatifs aux questions environnementales, sociales et salariales, au respect des droits de l'homme, à la lutte contre la corruption et à la lutte contre les pots-de-vin.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les exclusions de portefeuille fondées sur des normes, telles que décrites ci-dessus à la rubrique « Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été respectées ? », ont été appliquées afin de s'aligner sur ces lignes directrices et ces principes. Des données de tiers ont été utilisées pour identifier les contrevenants potentiels. Sauf exception, le Compartiment a interdit les investissements pertinents dans les émetteurs suivants.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en procédant à une sélection fondée sur les valeurs et les normes afin de mettre en œuvre les exclusions. Les indicateurs 10 et 14 relatifs aux violations du Pacte mondial des Nations unies et aux armes controversées des normes techniques réglementaires de la SFDR de l'UE ont été utilisés dans le cadre de cette sélection. Le Compartiment a également utilisé certains indicateurs dans le cadre de la sélection « Ne pas nuire de manière significative », comme indiqué dans la réponse à la question ci-dessus, afin de démontrer qu'un investissement pouvait être considéré comme un investissement durable.

Un sous-ensemble des indicateurs de durabilité défavorables susmentionnés a été utilisé pour déterminer l'engagement auprès des entreprises bénéficiaires sur la base de leurs performances respectives en matière de PAI.

Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux employés, au respect des droits humains, ainsi qu'aux questions de lutte contre la corruption et la fraude.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
SAP SE	Technologies de l'information	4.75%	Allemagne
ASML HOLDING NV	Technologies de l'information	4.15%	Pays-Bas
ALLIANZ SE-REG	Finance	2.49%	Allemagne
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Services de communication	2.12%	Allemagne
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	2.05%	France
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consommation non essentielle	2.02%	France
TOTALENERGIES SE	Énergie	2.00%	France
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	1.91%	France
SAFRAN SA	Industrie	1.83%	France
SANOFI	Santé	1.72%	France
SIEMENS AG-REG	Industrie	1.60%	Allemagne
BANCO SANTANDER SA	Finance	1.57%	Espagne
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Finance	1.49%	Allemagne
AXA SA	Finance	1.48%	France
UNICREDIT SPA	Finance	1.43%	Italie

La liste comprend les investissements représentant la plus grande proportion des investissements du produit financier au cours de la période de référence, qui s'étend du 01/10/2024 au 30/09/2025.



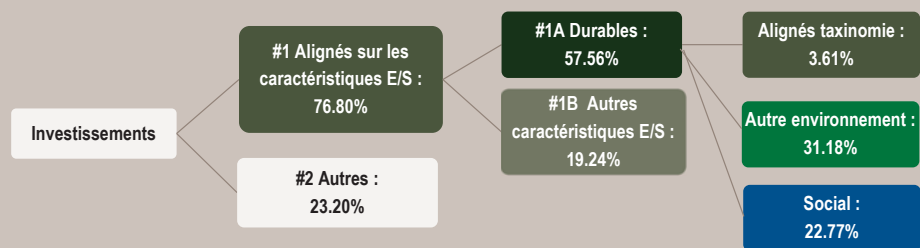
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- Quelle était l'allocation des actifs ?**

À la fin de la période de référence, le Compartiment a alloué 76.80% de ses actifs à des entreprises présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et 57.56% des actifs à des investissements durables. Le Compartiment ne s'est pas engagé à investir une proportion de ses actifs spécifiquement dans des titres présentant des caractéristiques environnementales positives ou spécifiquement dans des caractéristiques sociales positives, et elle ne s'est pas non plus engagée à atteindre un individu ou une combinaison spécifique d'objectifs environnementaux ou sociaux.

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous. Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

N.B. : l'alignement de la taxinomie de l'UE pour les instruments considérés comme des investissements durables par JP Morgan peut différer de l'alignement complet de la taxinomie de l'UE du Compartiment, comme indiqué ci-dessous (en réponse à la question : « Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental ont-ils été alignés sur la taxinomie de l'UE ? »).



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S couvre :

- la sous-catégorie #1A Durables couvre les investissements durables d'un point de vue environnemental et social
- la sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables

• Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Bien que le Compartiment ait favorisé certaines caractéristiques environnementales et sociales par le biais de ses critères d'inclusion et d'exclusion, elle peut avoir investi dans un large éventail de secteurs – se référer à la liste ci-dessous pour une répartition sectorielle à la fin de la période de référence. En outre, le Gérant a entretenu des relations suivies avec certaines entreprises sous-jacentes.

Les investissements dans des secteurs et sous-secteurs de l'économie qui tirent leurs revenus de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles, seront inclus dans le tableau ci-dessous s'ils sont détenus. Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM sont exclus des résultats, mais sont inclus dans le dénominateur du pourcentage d'actifs indiqué dans le tableau ci-dessous et dans le tableau des principaux investissements.

Énergie	3.91%
Matériaux	4.08%
Industrie	18.60%
Biens d'équipement	15.19%
Services commerciaux et professionnels	2.05%
Transport	1.36%
Consommation non essentielle	10.26%
Automobiles et composants	3.09%
Biens de consommation durables et habillement	5.03%
Distribution et vente au détail de biens de consommation non essentiels	1.66%
Services aux consommateurs	0.48%
Consommation de base	3.47%
Biens de consommation de base Distribution et vente au détail	0.83%
Alimentation, boissons et tabac	1.65%
Produits ménagers et personnels	0.99%
Santé	4.61%
Équipements et services de soins de santé	1.55%
Produits pharmaceutiques de Biotechnologie et sciences de la vie	3.06%
Finance	28.12%
Banques	14.75%
Services financiers	3.64%
Assurance	9.73%
Technologies de l'information	11.45%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	4.69%
Logiciels et services	6.00%
Matériel et équipement technique	0.76%

Services de communication	9.02%
Médias et divertissements	1.38%
Services de télécommunications	3.60%
Services publics	4.04%
Immobilier	1.83%
Fonds d'investissement immobilier en actions (REITS)	0.92%
Gestion et développement de l'immobilier	0.91%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les données sur l'alignement de la taxinomie de l'UE sont actuellement très limitées, en particulier en ce qui concerne le gaz fossile et l'énergie nucléaire. Nous nous attendons à ce que cette situation s'améliore au fil du temps, à mesure que les entreprises seront plus nombreuses à divulguer leur alignement et que les données deviendront plus disponibles.

Le Compartiment n'a pas pris d'engagement minimum en matière d'investissement durable avec des objectifs environnementaux alignés sur la taxinomie de l'UE.

Par conséquent, le document d'information précontractuel du Compartiment indique que l'étendue des investissements durables ciblés avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE est de 0%. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre du Compartiment qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales et les investissements durables (tels que définis par SFDR).

Les graphiques ci-dessous illustrent l'étendue réelle des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE, telle que mesurée à la fin de la période de référence.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

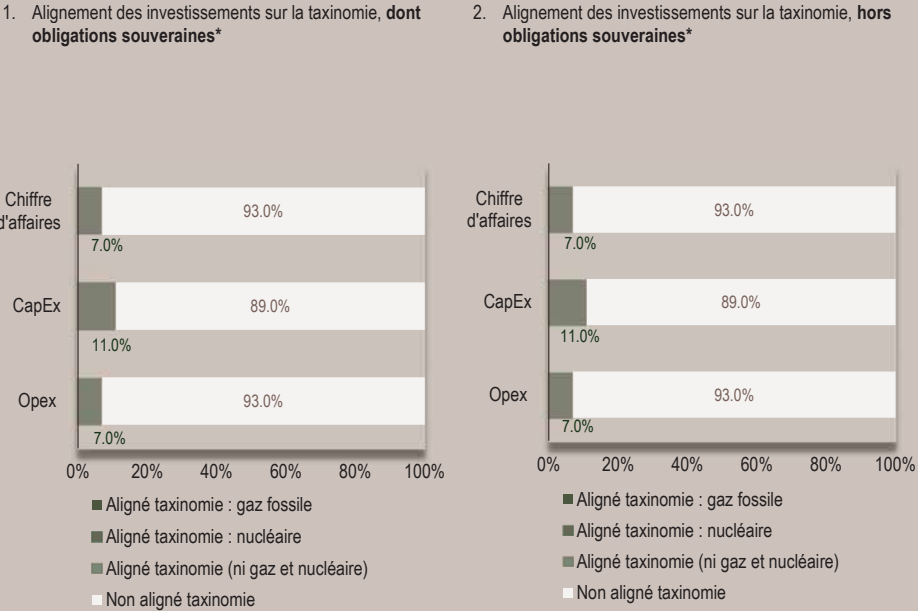
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment n'a pas pris d'engagement minimum pour réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE – y compris les activités de transition et d'habilitation. Tout alignement décrit ci-dessous est un sous-produit du cadre du Compartiment qui considère les investissements qui ont des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives et les investissements durables.

La part calculée des activités en transition représente 0.25% et la part calculée des activités habilitantes représente 3.64%, à la fin de la période de référence.
- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Alignement taxinomie de l'UE	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2025
% (sur la base du chiffre d'affaires)	9.46%	14.07%	3.61%



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part des investissements durables dont l'objectif environnemental n'est pas aligné sur la taxinomie de l'UE représentait 31.18% des actifs à la fin de la période de référence.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

La part des investissements socialement durables représentait 22.77% des actifs à la fin de la période de référence.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les 23.20% d'actifs dans les « Autres » investissements étaient composés d'entreprises qui ne répondaient pas aux critères décrits en réponse à la question ci-dessus intitulée « Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ? ». Il s'agit d'investissements à des fins de diversification. Les liquidités auxiliaires, les dépôts auprès d'établissements de crédit, les instruments/fonds du marché monétaire (pour gérer les souscriptions et les rachats de liquidités ainsi que les paiements courants et exceptionnels) et les produits dérivés pour l'EPM n'ont pas été inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la rubrique « Autres ». Ces avoirs fluctuent en fonction des flux d'investissement et sont accessoires à la politique d'investissement avec un impact minimal ou nul sur les opérations d'investissement.

Tous les investissements, y compris les « Autres » investissements, ont été soumis aux garanties minimales/principes ESG suivants :

- les garanties minimales énoncées à l'Article 18 du règlement de l'UE relatif à la taxinomie (y compris l'alignement sur les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme), telles qu'elles sont mises en œuvre par le Gérant ;
- l'application de pratiques de bonne gouvernance (notamment des structures de gestion saines, des relations avec les employés, la rémunération du personnel et la conformité fiscale), telles que mises en œuvre par le Gérant ;
- le respect du principe « Ne pas nuire de manière significative », tel qu'il est défini dans la définition de l'investissement durable dans le SFDR de l'UE.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les éléments contraignants suivants de la stratégie d'investissement ont été appliqués au cours de la période de référence pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales :

- l'obligation d'investir au moins 51% des actifs dans des valeurs mobilières présentant des caractéristiques environnementales et/ou sociales positives ;
- la sélection basée sur les valeurs et les normes pour mettre en œuvre des exclusions totales en ce qui concerne les émetteurs impliqués dans certaines activités telles que la fabrication d'armes controversées et l'application de seuils maximaux de revenus, de production ou de pourcentage de distribution à d'autres émetteurs tels que ceux qui sont impliqués dans le charbon thermique et le tabac. Pour plus d'informations, consulter la politique d'exclusion du Compartiment sur www.jpmorganassetmanagement.lu en recherchant votre stratégie particulière et en accédant à la section Informations ESG ;
- filtrage du portefeuille afin d'exclure les contrevenants connus aux bonnes pratiques de gouvernance.

De plus amples informations sur l'engagement sont disponibles dans la réponse à la question « Comment les indicateurs d'impact négatif sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ? »

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste de **activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____%

- ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

- ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %

☒ Non

☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

- ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment vise à surperformer son indice de référence sur les critères suivants : empreinte carbone, hausse des températures et exposition aux combustibles fossiles. Il surveille activement les caractéristiques ESG et s'engage auprès des entreprises pour s'assurer que des pratiques durables sont mises en œuvre et qu'il n'y a pas de violation très grave ou de controverse. Tous ces objectifs ont été atteints.

- *Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?*

Indicateur de durabilité	Au 30 septembre 2025
Empreinte carbone– (Scopes 1,2&3)	476 tCO2e / mio d'USD investi (indice de performance 1 021)
Score d'élévation de la température	2.5°C (indice de performance 2.9°C)

- *et par rapport aux périodes précédentes ?*

Indicateur de durabilité	30 septembre 2024	30 septembre 2025
Empreinte carbone – (Scopes 1,2&3)	879 tCO2e / mio d'USD investi (indice de performance 1 076)	476 tCO2e / mio d'USD investi (indice de performance 1 021)
Score d'élévation de la température	2.7°C (indice de performance 2.9°C)	2.5°C (indice de performance 2.9°C)

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Gérant utilise des processus de filtrage internes en matière de conformité, afin de surveiller les caractéristiques environnementales et sociales contraignantes susmentionnées. Le filtrage relatif à la conformité est effectué sur une base pré-transaction et intra journalière, ainsi que dans le cadre d'un processus post-transaction au jour le jour.

Principales incidences négatives (« PAI ») prises en considération	Au 30 septembre 2025
PAI 2 – Empreinte carbone	3.9 GES par mio d'USD (indice de performance 5.7)
PAI 3 – Intensité carbone	5.9 GES par mio d'USD (indice de performance 7.2)
PAI 4 – Exposition à des combustibles fossiles	4.3% (indice de performance 6.5%)

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Finance	4.6%	Japon
NTT INC	Services de communication	3.8%	Japon
TOYOTA MOTOR CORP	Consommation non essentielle	3.6%	Japon
SONY GROUP CORP	Consommation non essentielle	3.4%	Japon
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Finance	3.3%	Japon
HOYA CORP	Santé	2.8%	Japon
ITOCHU CORP	Industrie	2.8%	Japon
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	Industrie	2.7%	Japon
NEC CORP	Technologies de l'information	2.7%	Japon
HITACHI LTD	Industrie	2.4%	Japon
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Immobilier	2.3%	Japon
SOMPO HOLDINGS INC	Finance	2.2%	Japon
NINTENDO CO LTD	Services de communication	2.2%	Japon
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	Consommation non essentielle	2.1%	Japon
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industrie	2.0%	Japon



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Non applicable: le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Quelle était l'allocation des actifs ?

Au 30 septembre 2025 :

96.6% des actifs du Compartiment étaient investis dans la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

À la fin de la période de déclaration, l'exposition directe du Compartiment aux investissements dans des sociétés émettrices concernait les secteurs économiques suivants :

Matériaux	
Produits chimiques	1.9%
Conteneurs et emballages	0.0%
Industrie	
Transport aérien et logistique	0.0%
Matériaux de construction	0.0%
Services commerciaux et fournitures	9.9%
Équipements électriques	0.6%
Transports à terre	1.5%
Machines	7.3%
Transporteurs aériens de passagers	0.0%
Services professionnels	2.4%
Consommation non essentielle	
Automobile	5.4%
Commerce de détail (gammes complètes)	3.9%
Hôtellerie, restauration et loisirs	0.0%
Biens de consommation durables	5.7%
Commerce de détail spécialisé	0.0%
Biens de consommation de base	
Boissons	0.0%
Produits alimentaires	1.5%
Produits de soins personnels	2.3%
Santé	
Biotechnologie	0.0%
Équipements et fournitures de santé	2.8%
Fournisseurs de soins de santé et services	0.0%
Outils et services des sciences de la vie	0.0%
Pharmaceutique	3.2%
Finance	
Banques	11.5%
Marchés des capitaux	0.0%
Produits financiers grand public	0.0%
Services financiers	3.3%
Assurance	3.4%
Technologies de l'information	
Services informatiques	0.0%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2.8%
Logiciels	4.6%
Matériel technique, stockage et périphériques	7.4%
Services de communication	
Divertissements	0.0%
Médias et services interactifs	6.6%
Services de télécommunication sans fil	5.7%
Médias	0.0%
Services publics	
Services de distribution d'électricité	0.0%
Services d'approvisionnement en gaz	0.0%
Immobilier	
REIT axés sur la santé	0.0%
REIT axés sur l'industrie	0.0%
Gestion et développement de biens immobiliers	2.8%
REIT axés sur l'immobilier résidentiel	0.0%
Fonds communs	0.0%
Sans classement	3.5%
Total général	100.00%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

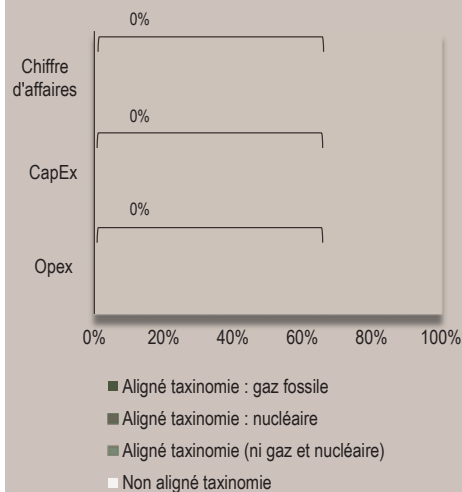
☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

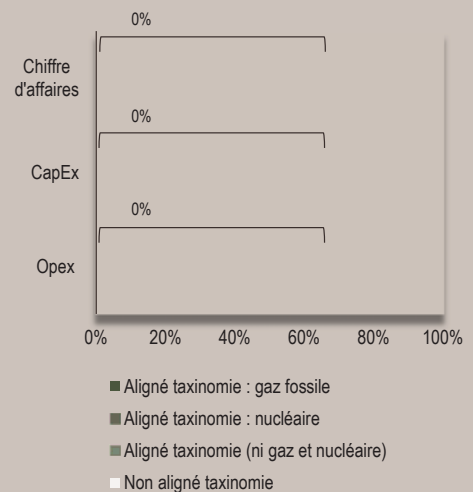
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

« #2 Autres » comprend uniquement la détention d'espèces du Compartiment.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les caractéristiques ESG des entreprises considérées pour l'investissement sont analysées en profondeur, grâce à notre propre analyse et à des données externes. Des critères non financiers ont été inclus dans les décisions d'investissement. Dans le même temps, des engagements ont été pris avec les entreprises en vue d'améliorer leurs caractéristiques ESG.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment ont été respectées en ciblant et en investissant dans des entreprises présentant une qualité ESG globale positive.

Pour aider à sélectionner des entreprises présentant une qualité ESG globale positive, le Gérant a réalisé une analyse ESG du marché afin d'identifier et d'exclure les entreprises ayant les pires profils ESG du marché investissable du Compartiment. Cette analyse a entraîné une réduction d'au moins 20% du marché investissable. L'analyse ESG a été appliquée à au moins 90% des entreprises dans lesquelles le Compartiment a investi.

En outre, tout au long de la période, le Gérant a également appliqué des politiques d'exclusion visant à exclure les entreprises présentant des caractéristiques sociales négatives, notamment :

- les entreprises impliquées dans les armes controversées ou conventionnelles, la production ou la distribution de tabac, les violations graves sans perspective d'amélioration des normes internationales, y compris le Pacte mondial des Nations Unies, les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les normes de l'OIT et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ;
- les exploitants de mines de charbon thermique et les producteurs d'électricité dont le mix énergétique est exposé au charbon au-delà de seuils relatifs ou absolus définis.

Le Compartiment n'a pas désigné d'indice de référence ESG pour promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au 30 septembre 2025, le Compartiment a atteint les caractéristiques environnementales et sociales promues, notamment :

- au moins 90% des entreprises dans lesquelles le Compartiment a investi présentaient un score ESG figurant parmi les 80% les mieux notées par le Gérant,
- aucune des entreprises investies par le Compartiment n'était engagée dans des activités exclues.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

N/A – Il s'agit de la première période de référence pour cet indicateur de durabilité.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris en compte les principaux impacts négatifs (« PAI ») sur les facteurs de durabilité en évaluant et en surveillant les 14 indicateurs PAI obligatoires référencés dans l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288. Le Gérant a utilisé des données externes lorsque disponibles et s'est appuyé sur les informations directement fournies par les entreprises ou sur ses propres recherches et sa connaissance du secteur concerné pour évaluer les 14 indicateurs PAI obligatoires.

Le Gérant a examiné et pris en compte les 14 indicateurs PAI obligatoires, en identifiant des problématiques spécifiques pour plusieurs d'entre eux :

- **PAI 1 à 6 « Émissions de gaz à effet de serre »** – Les principaux contributeurs aux impacts liés aux émissions de gaz à effet de serre du Compartiment sont Air Liquide, Nestlé et ASML, principalement via la consommation d'électricité (Scope 2), les matières premières agricoles (Scope 3) et l'utilisation énergétique des produits finaux, respectivement. Au cours de la période de référence, le Gérant a engagé un dialogue avec Air Liquide sur la consommation d'électricité, avec Nestlé sur l'approvisionnement durable en cacao, et avec ASML sur l'efficacité énergétique des produits et les émissions de la chaîne d'approvisionnement.
- **PAI 7 « Biodiversité », 8 « Eau » and 9 « Déchets »** – Nestlé représente la principale exposition du Compartiment à la biodiversité en raison de ses chaînes d'approvisionnement agricoles étendues, notamment dans le cacao. Le Gérant a engagé un dialogue avec Nestlé sur ce sujet. Concernant l'« Eau » et les « Déchets », l'exposition du Compartiment est très faible, mais le principal défi réside dans la qualité et la couverture des données.
- **PAI 10 « Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des lignes directrices de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » et PAI 11 « Absence de processus et de mécanismes de conformité pour surveiller le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des lignes directrices de l'OCDE »** – Aucune entreprise du portefeuille n'a été identifiée comme violant les principes du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC), et toutes disposent de mécanismes de conformité appropriés pour garantir le respect des principes de l'UNGC et/ou des lignes directrices de l'OCDE.

- PAI 13 « Diversité de genre au sein des Conseils d'Administration » – Le Gérant est satisfait du niveau de diversité de genre au sein des Conseils d'Administration, les femmes représentant 42% des membres des conseils des entreprises investies.

À la suite de l'examen des PAI, le Gérant continuera à les surveiller et à entreprendre des actions d'engagement lorsque cela sera jugé approprié.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
EssilorLuxottica SA	Santé	4.93%	France
ASML Holding NV	Technologies de l'information	5.79%	Pays-Bas
Air Liquide SA	Matériaux	5.96%	France
L'Oreal S.A.	Consommation de base	5.76%	France
Alcon AG	Santé	3.63%	Suisse
Wolters Kluwer N.V.	Industrie	2.41%	Pays-Bas
Schneider Electric SE	Industrie	6.08%	France
Industria de Diseno Textil, S.A.	Consommation non essentielle	5.18%	Espagne
Novo Nordisk Class B	Santé	1.67%	Danemark
Amadeus IT Group SA Class A	Consommation non essentielle	4.50%	Espagne

Les principaux investissements représentent la plus grande proportion des investissements au cours de la période couverte, calculée à des intervalles appropriés afin d'être représentative de cette période.

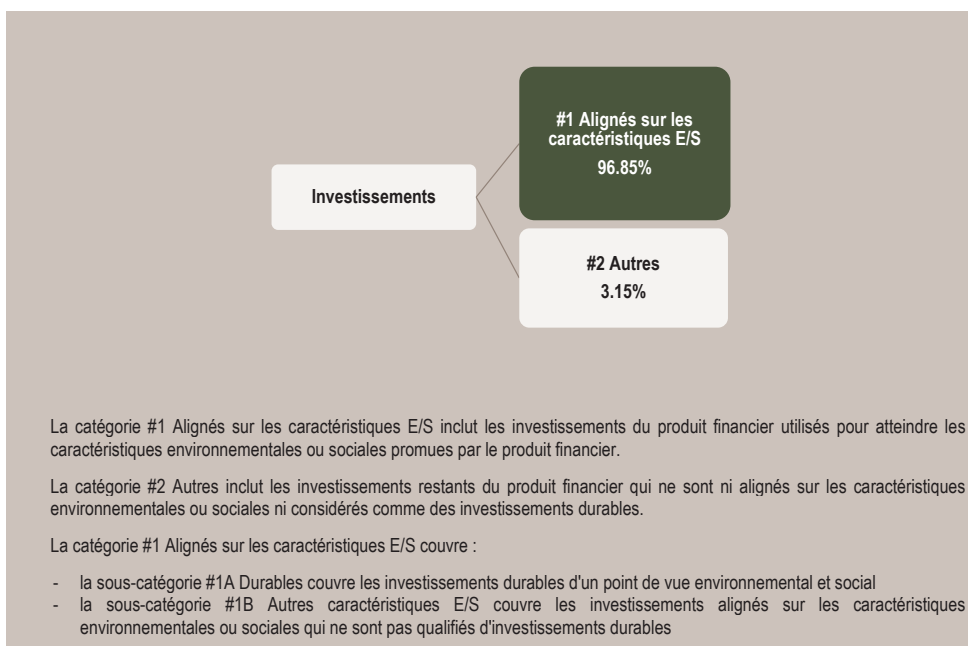


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• Quelle était l'allocation des actifs ?

Au 30 septembre 2025, 96.85% des actifs du produit financier ont été utilisés pour répondre aux caractéristiques environnementales et sociales promues, tandis que 3.15% des actifs n'étaient pas alignés avec ces caractéristiques.



La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Au 30 septembre 2025, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Répartition par secteur

Consommation non essentielle	18.74%
Consommation de base	18.10%
Industrie	17.83%
Santé	14.26%
Matériaux	13.90%
Technologies de l'information	13.51%
Cash	3.01%
Finance	0.50%
Contrat de change à terme	0.14%

Données à fin décembre. En raison des effets d'arrondi, les chiffres peuvent ne pas totaliser 100%

Répartition par sous-secteur

Fournitures de soins de santé	12.59%
Produits chimiques spécialisés	7.94%
Logiciels	7.71%
Produits de soins personnels	7.31%
Produits alimentaires emballés et repas préparés	7.01%
Produits de construction	6.50%
Composants et équipements électriques	6.08%
Gaz industriels	5.96%
Accessoires vestimentaires et produits de luxe	5.85%
Matériaux et équipements pour semi-conducteurs	5.79%
Commerce de détail de vêtements	5.18%
Hôtels, resorts et croisières	4.50%
Brasseries	3.78%
Constructeurs automobiles	3.22%
Cash	3.01%
Machines industrielles, fournitures et composants	2.84%
Service de recherche et de conseil	2.41%
Produits pharmaceutiques	1.67%

Données à fin décembre. En raison des effets d'arrondi, les chiffres peuvent ne pas totaliser 100%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables alignés avec la taxinomie de l'UE.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

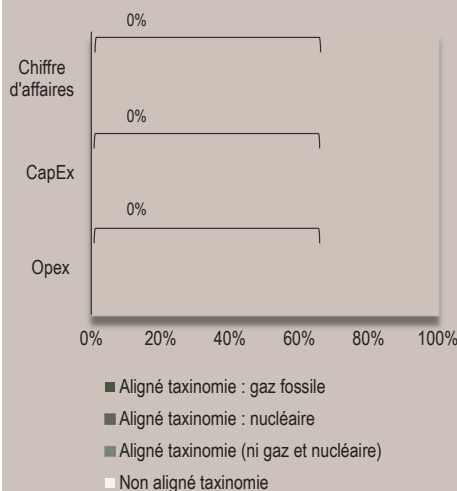
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

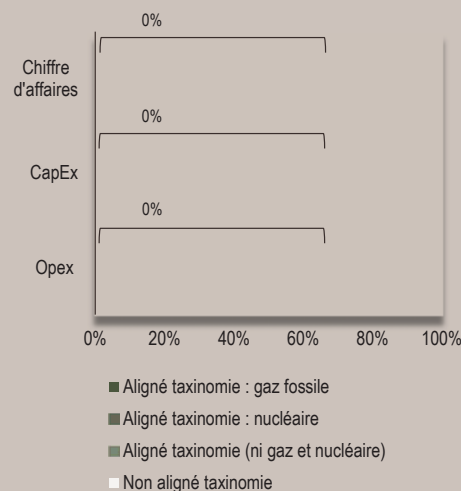
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables dans des activités transitoires et habilitantes.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Il s'agit de la première période de référence pour cet indicateur de durabilité.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la taxinomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables sur le plan social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Au 30 septembre 2025, le Compartiment détenait du cash afin de répondre à des engagements de trésorerie à court terme.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Plusieurs actions d'engagement ont été entreprises afin de répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales entre le début octobre 2024 et la fin septembre 2025 : 31 activités d'engagement ont été menées auprès de 18 entreprises du Compartiment afin d'encourager les bonnes pratiques en matière de thématiques ESG, notamment en travaillant à atténuer les impacts négatifs identifiés. 38.2% des activités d'engagement étaient liées à des sujets environnementaux, 25% à des sujets sociaux et 36.8% à des sujets de gouvernance.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- **En quoi l'indice de référence diffère-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____%

- ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

- ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : %

☒ Non

☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables

- ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Durant la période de référence, les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues ont été atteintes grâce aux investissements du Compartiment dans des sociétés exerçant leurs activités économiques dans un ou plusieurs des domaines d'opportunité suivants :

- infrastructures numériques,
- solution du défi sanitaire,
- efficacité des ressources,
- accès au financement,
- réponse aux besoins fondamentaux,
- optimisation de la productivité,
- bien-être et nutrition,
- lutte contre le changement climatique (dont l'atténuation du changement climatique et l'adaptation au changement climatique).

Le pourcentage des actifs du Compartiment investi dans l'opportunité pertinente s'agissant des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment est le suivant :

Infrastructures numériques	25%
Evolution du défi sanitaire	10%
Efficacité des ressources	1%
Accès au financement	5%
Réponse aux besoins fondamentaux	5%
Optimisation de la productivité	1%
Bien-être et nutrition	6%
Lutte contre le changement climatique	5%
	58%

Source : Impax Asset Management. Positions du portefeuille au 30 septembre 2025, hors liquidités.

Le Compartiment a évalué le profil ESG de 17 nouvelles sociétés durant la période de référence, dans le cadre de son analyse ESG fondamentale propriétaire, comme indiqué de façon plus détaillée dans les informations précontractuelles. Une note ESG globale propriétaire a été attribuée à chaque société ou émetteur et une analyse ESG a été mise à jour pour les positions existantes, conformément aux processus du Gérant.

Le Compartiment tenait également compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement, comme indiqué de façon plus détaillée dans le présent document.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Indicateurs de durabilité

1. Gestion des risques climatiques
 - a. Pourcentage du portefeuille ayant un engagement en faveur du « net-zéro » : **55%**
 - b. Pourcentage du portefeuille ayant des objectifs fondés sur la science dans le cadre de l'initiative Science Based Targets (SBTi) : **69%** approbation SBTi, **3%** engagement SBTi
 - c. Pourcentage du portefeuille dont le reporting est aligné sur le cadre du TCFD **93%**
2. Pratiques de diversité et d'inclusion
 - a. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans le conseil d'administration **36%**
 - b. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans la haute direction **30%**
3. Droits internationaux de l'homme
 - a. Pourcentage du portefeuille impliqué dans des controverses graves et continues relatives aux droits de l'homme : **10%**
 - b. Filtrage basé sur des normes – Pourcentage du portefeuille conforme au principe du Pacte mondial des Nations Unies n° 2 (droits de l'homme) et au chapitre 4 des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (droits de l'homme) : **100%**
4. Normes du travail
 - a. Filtrage basé sur des normes : **100%** des titres du portefeuille sont conformes aux normes mondiales, y compris les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (« OIT »).

En plus de la méthodologie propriétaire d'Impax pour l'analyse ESG fondamentale, le Gérant applique son processus de notation ESG systématique, qui note la performance ESG des sociétés par rapport à leurs pairs au sein du secteur concerné, sur une échelle de 0 à 10, ce qui permet de déterminer les titres à exclure de l'univers d'investissement et, en conséquence, les pourcentages susmentionnés.

Source : Impax Asset Management, à l'aide des positions du portefeuille au 30 septembre 2025 et en fonction des données annuelles publiées le plus récemment.

- **et par rapport aux périodes précédentes ?**

1. Gestion des risques climatiques
 - a. Pourcentage du portefeuille ayant un engagement en faveur du « net-zéro » : **59%**
 - b. Pourcentage du portefeuille ayant des objectifs fondés sur la science dans le cadre de l'initiative Science Based Targets (SBTi) : **56%** approbation SBTi, **14%** engagement SBTi
 - c. Pourcentage du portefeuille dont le reporting est aligné sur le cadre du TCFD **80%**
2. Pratiques de diversité et d'inclusion
 - a. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans le conseil d'administration **35%**
 - b. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans la haute direction **27%**
3. Droits internationaux de l'homme
 - a. Pourcentage du portefeuille impliqué dans des controverses graves et continues relatives aux droits de l'homme : **8%**
 - b. Filtrage basé sur des normes – Pourcentage du portefeuille conforme au principe du Pacte mondial des Nations Unies n° 2 (droits de l'homme) et au chapitre 4 des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (droits de l'homme) : **100%**
4. Normes du travail
 - a. Filtrage basé sur des normes : **100%** des titres du portefeuille sont conformes aux normes mondiales, y compris les conventions de l'OIT.

Source : Impax Asset Management, à l'aide des positions du portefeuille au 30 septembre 2024 et en fonction des données annuelles publiées le plus récemment.

1. Gestion des risques climatiques
 - d. Pourcentage du portefeuille ayant un engagement en faveur du « net-zéro » : **57%**
 - e. Pourcentage du portefeuille ayant des objectifs fondés sur la science dans le cadre de l'initiative Science Based Targets (SBTi) : **51%** approbation SBTi, **22%** engagement SBTi
 - f. Pourcentage du portefeuille dont le reporting est aligné sur le cadre du TCFD **83%**
2. Pratiques de diversité et d'inclusion
 - c. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans le conseil d'administration **36%**
 - d. Mixité au sein des organes de gouvernance – Pourcentage de femmes dans la haute direction **28%**
3. Droits internationaux de l'homme
 - c. Pourcentage du portefeuille impliqué dans des controverses graves et continues relatives aux droits de l'homme : **0%**
 - d. Filtrage basé sur des normes – Pourcentage du portefeuille conforme au principe du Pacte mondial des Nations Unies n° 2 (droits de l'homme) et au chapitre 4 des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (droits de l'homme) : **100%**

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

4. Normes du travail

- b. Filtrage basé sur des normes : 100% des titres du portefeuille sont conformes aux normes mondiales, y compris les conventions de l'OIT.

Source : Impax Asset Management, à l'aide des positions du portefeuille au 30 septembre 2023 et en fonction des données annuelles publiées le plus récemment.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Ci-dessous, quelques exemples sélectionnés de la manière dont le Gérant a pris en compte les principales incidences négatives (« PAI ») par rapport à des sociétés individuelles :

PAI	Régions et sous-secteurs GICS	Prise en considération des PAI
Biodiversité PAI 7	Services publics, services d'eau États-Unis, Amérique du Nord	<u>Résumé</u> L'objectif de cet échange était de discuter de l'évaluation par la société en portefeuille de ses dépendances et impacts liés à la nature. <u>Détails supplémentaires</u> La société en portefeuille a indiqué qu'en réponse aux retours des investisseurs, elle avait élargi sa réponse au CDP pour inclure des sections sur la sécurité de l'eau et la biodiversité. Elle compare régulièrement ses initiatives en matière de biodiversité à celles de ses pairs et estime que son approche est globalement alignée avec celle du secteur. Cet échange s'inscrit dans la continuité de discussions précédentes au cours desquelles la société avait expliqué comment les considérations liées à la biodiversité sont intégrées dans ses opérations, notamment dans la planification des investissements, l'efficacité de l'eau, le traitement des eaux usées et les subventions environnementales. En juillet 2024, la société a publié pour la première fois une section dédiée à la biodiversité dans son rapport de durabilité, citant explicitement les retours des actionnaires, y compris ceux du Gérant. Elle continue de solliciter l'avis du Gérant sur ses publications et processus en matière de durabilité. Elle évalue également des cadres tels que le TNFD en vue de futures publications.
Risque de transition climatique PAIs 1, 2, 3 et 4	Finance, réassurance États-Unis, Amérique du Nord	<u>Résumé</u> Le Gérant a rencontré la société en portefeuille pour discuter de son approche face aux risques physiques liés au climat. <u>Détails supplémentaires</u> La société a présenté sa modélisation des impacts du changement climatique selon différents scénarios de température. Cette modélisation l'aide à mesurer et à évaluer les risques auxquels elle est confrontée, et soutient ses efforts pour aider ses clients à gérer ces risques. Elle a souligné que les conditions météorologiques actuelles ne reflètent peut-être pas encore pleinement les effets du changement climatique, mais que les risques futurs pourraient s'intensifier en raison de facteurs interconnectés tels que des tempêtes plus violentes, la montée du niveau de la mer et la perturbation des courants océaniques. Cet échange a renforcé l'impression du Gérant que la société prend les risques climatiques au sérieux et met en œuvre une approche globale.
	Finance, banques diversifiées États-Unis, Amérique du Nord	<u>Résumé</u> Le Gérant a échangé avec la société en portefeuille afin de mieux comprendre ses publications liées au climat et son plan de transition. <u>Détails supplémentaires</u> La société a pris l'initiative de solliciter les retours du Gérant sur ses publications en matière de durabilité. La discussion s'est concentrée sur le rapport climatique 2024, qui introduit pour la première fois le « ratio d'approvisionnement énergétique ». Le Gérant a pu mieux comprendre la méthodologie sous-jacente, son application interne, et la manière dont elle soutient les objectifs de transition des clients. La société a également partagé sa manière de gérer le climat d'opinion négatif autour de la durabilité aux États-Unis, tout en réaffirmant son engagement à faire progresser ses initiatives climatiques.

Source: Impax Asset Management. Positions du portefeuille au 30 septembre 2025

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NVIDIA CORP	Fabrication de composants et de cartes électroniques	10.06%	États-Unis
MICROSOFT CORP	Activités d'édition	9.69%	États-Unis
AMAZON.COM INC	Commerce de détail	4.51%	États-Unis
MASTERCARD INC	Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	3.36%	États-Unis
APPLE INC	Fabrication d'ordinateurs, de produits électroniques et optiques	3.24%	États-Unis
JPMORGAN CHASE & CO	Activités de services financiers, à l'exception de l'assurance et des fonds de pension	3.21%	États-Unis
ALPHABET INC	Infrastructures informatiques, traitement de données, hébergement et autres services d'information	3.17%	États-Unis
DANAHER CORP	Fabrication d'ordinateurs, de produits électroniques et optiques	2.82%	États-Unis
AGILENT TECHNOLOGIES INC	Fabrication d'ordinateurs, de produits électroniques et optiques	2.75%	États-Unis
XYLEM INC	Fabrication de machines et équipements n.c.a.	2.48%	États-Unis



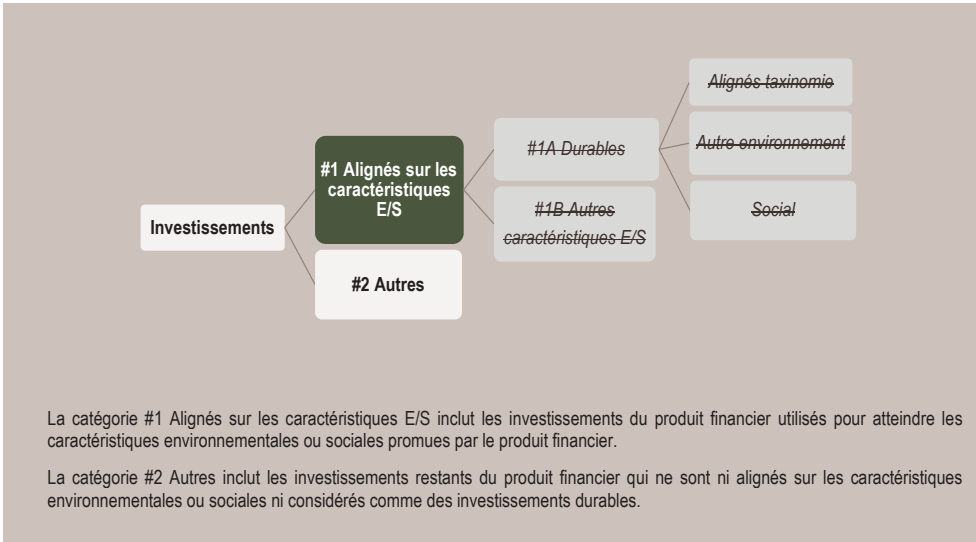
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Quelle était l'allocation des actifs ?

Au 30 septembre 2025 :

96.96% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
3.04% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Au 30 septembre 2025, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur GIGS	% de l'actif (hors liquidités)
Services de communication	6.83%
Consommation non essentielle	10.66%
Biens de consommation de base	3.11%
Finance	14.68%
Santé	9.99%
Industrie	12.39%
Technologies de l'information	32.98%
Matériaux	1.88%
Immobilier	3.03%
Services publics	1.41%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

- ☐ Oui :
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

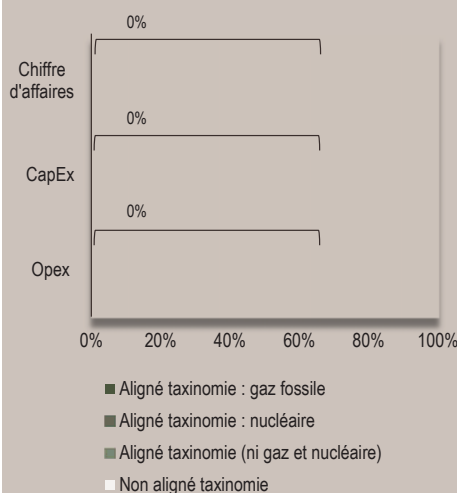
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

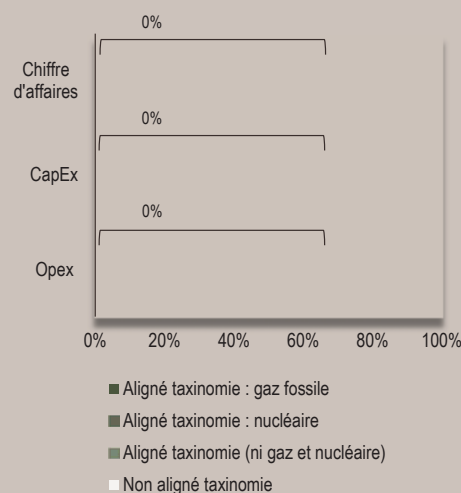
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

• Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les liquidités étaient incluses dans la catégorie « #2 Autres », étaient détenues à titre de liquidité accessoire et n'étaient pas assorties de garanties environnementales ou sociales minimales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Exemples choisis d'engagement auprès de sociétés individuelles, comme indiqué ci-dessus à la section « *Comment ce produit financier prenait-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?* ».



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables** ayant un **objectif social** : _____ %

☒ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

1. Le Compartiment promeut certaines garanties environnementales et sociales minimales en appliquant des critères d'exclusion concernant les produits et pratiques commerciales que Robeco considère comme préjudiciables à la société et incompatibles avec des stratégies d'investissement durable, telles que l'exposition à des comportements controversés, aux armes controversées et aux combustibles fossiles...
2. Le Compartiment a évité les investissements dans des sociétés qui ne respectent pas les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, le Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Les sociétés du portefeuille qui ont enfreint l'une des directives internationales au cours de la période d'investissement ont été intégrées au programme d'engagement renforcé. Lorsque l'engagement était jugé très peu susceptible de réussir, la société était directement exclue.
3. Le score pondéré de l'empreinte carbone de l'eau et des déchets du Compartiment (niveaux 1 et 2) était meilleur que celui de l'indice général du marché.
4. Le score moyen pondéré ESG du Compartiment était meilleur que celui de l'indice général du marché.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales favorisées par ce produit financier se présentent comme ci-dessous. Toutes les valeurs sont basées sur les positions et données disponibles au 30 septembre 2025.

1. Le portefeuille contenait en moyenne 0.00% de placements qui figurent sur la liste d'exclusion à la suite de l'application de la politique d'exclusion applicable. À moins que les sanctions ne prévoient des délais précis, les exclusions s'appliquent dans les trois mois suivant l'annonce. Si la vente n'est pas possible pour des raisons de liquidité, alors l'achat n'est pas autorisé. Une fois que la vente est possible à un prix raisonnable, les avoirs seront vendus.
2. Aucune société du portefeuille ne viole les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, le Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et fait donc partie du programme d'engagement renforcé.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

3. Les scores pondérés de l'empreinte carbone de l'eau et des déchets du Compartiment (niveaux 1 et 2) étaient respectivement de 33.71%, 38.72% et 72.94% supérieurs à l'indice général du marché.
4. Le score moyen pondéré ESG du Compartiment s'élève à 21.30 contre 21.48 pour l'indice général du marché. Un score inférieur correspond à un risque plus faible.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales favorisées par ce produit financier se présentent comme ci-dessous. Toutes les valeurs sont basées sur les positions et données disponibles au 30 septembre 2024.

1. Le portefeuille contenait en moyenne 0.23% de placements qui figurent sur la liste d'exclusion à la suite de l'application de la politique d'exclusion applicable. À moins que les sanctions ne prévoient des délais précis, les exclusions s'appliquent dans les trois mois suivant l'annonce. Si la vente n'est pas possible pour des raisons de liquidité, alors l'achat n'est pas autorisé. Une fois que la vente est possible à un prix raisonnable, les avoirs seront vendus.
2. Aucune société du portefeuille ne viole les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, le Pacte mondial des Nations Unies ou les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et fait donc partie du programme d'engagement renforcé.
3. Les scores pondérés de l'empreinte carbone de l'eau et des déchets du Compartiment (niveaux 1 et 2) étaient respectivement de 27.66%, 64.54% et 44.65% supérieurs à l'indice général du marché.
4. Le score moyen pondéré ESG du Compartiment s'élève à 22.57 contre 22.78 pour l'indice général du marché. Un score inférieur correspond à un risque plus faible.

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'est pas engagé à un minimum d'investissements durables.

• **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'est pas engagé à un minimum d'investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'est pas engagé à un minimum d'investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'est pas engagé à un minimum d'investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les principaux impacts négatifs (« PAI ») ont été pris en compte avant l'investissement (par le biais d'exclusions et d'intégration dans le processus de due diligence d'investissement) et après l'investissement (par le biais de l'engagement). Toutes les valeurs sont basées sur les positions moyennes sur la période de référence.

Avant l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via l'application des exclusions normatives et basées sur l'activité, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 1.96% de l'actif net, contre 3.33% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés en violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) était de 0.00% de l'actif net, contre 0.68% de l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) était de 2.99% de l'actif net, contre 3.57% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux armes controversées (PAI 14, tableau 1) était de 0.00% de l'actif net, contre 0.68% de l'indice de référence.
- Via les objectifs de performance de l'empreinte environnementale du Compartiment, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - l'empreinte carbone du portefeuille (PAI 2, tableau 1) était de 750 tonnes par million d'euros d'EVIC, contre 792 tonnes par million d'euros d'EVIC pour l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans des sociétés investies dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) était de 2.99% de l'actif net, contre 3.57% de l'indice de référence ;
 - les émissions dans l'eau générées par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée (PAI 8, tableau 1) était de 0.06 tonne, contre 0.05 tonne de l'indice de référence ;
 - la production de déchets dangereux et de déchets radioactifs générée par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimée en moyenne pondérée, s'est élevée à 63.19 tonnes, contre 233.51 tonnes pour l'indice de référence.

Après l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via le programme d'engagement des entités de Robeco, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - les émissions de gaz à effet de serre de niveaux 1 et 2 (PAI 1, tableau 1) du portefeuille étaient de 64 739 tonnes, contre 136 299 tonnes pour l'indice de référence ;
 - l'empreinte carbone du portefeuille (PAI 2, tableau 1) était de 750 tonnes par million d'euros d'EVIC, contre 792 tonnes par million d'euros d'EVIC pour l'indice de référence ;
 - l'intensité des gaz à effet de serre du portefeuille (PAI 3, tableau 1) était de 1 386 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires, contre 2 013 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires pour l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 1.96% de l'actif net, contre 3.33% de l'indice de référence ;
 - la part de la consommation d'énergie non renouvelable des sociétés investies provenant de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie, était de 65.84% de l'actif net, contre 65.27% de l'indice de référence ;
 - la part de la production d'énergie non renouvelable des sociétés investies à partir de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie pour le Compartiment, était de 84.38% de l'actif net, contre 79.61% de l'indice de référence ;
 - la consommation d'énergie (en GWh) par million d'euros de chiffre d'affaires des entreprises dans lesquelles il est investi, par secteur à fort impact climatique (PAI 6, tableau 1) était :

Secteur à fort-impact climatique	Compartiment	Indice de référence
Agriculture, sylviculture et pêche	0.00	0.00
Industries extractives (mines et carrières)	1.38	2.11
Industrie manufacturière	25.43	0.70
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et de climatisation	0.77	10.28
Captage, traitement et distribution d'eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	0.81	1.24
Construction	0.05	0.14
Commerce de gros et de détail, réparation de véhicules automobiles et de motocycles	0.06	0.07
Transports et entreposage	3.19	2.25
Activités immobilières	0.13	0.35

- la part des investissements dans les sociétés investies sans initiatives de réduction des émissions de carbone visant à s'aligner sur l'Accord de Paris (PAI 4, tableau 2) était de 47.49% de l'actif net, contre 46.05% de l'indice de référence ;
- la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/activités sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité et où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) s'élevait à 2.99% de l'actif net, contre 3.57% de l'indice de référence ;
- les émissions dans l'eau générées par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée (PAI 8, tableau 1) s'élevaient à 0.06 tonne, contre 0.05 tonne de l'indice de référence ;
- la production de déchets dangereux et de déchets radioactifs par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimée en moyenne pondérée, s'élevait à 63.19 tonnes, contre 233.51 tonnes pour l'indice de référence ;
- l'exposition aux sociétés en violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) s'élevait à 0.00% de l'actif net, contre 0.68% pour l'indice de référence ;

- en outre, sur la base d'un examen annuel des performances de Robeco sur tous les indicateurs obligatoires et volontaires sélectionnés, les participations du Compartiment qui ont un impact négatif pourraient être sélectionnées pour l'engagement.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	9.01%	Taiwan, Province de Chine
Tencent Holdings Ltd	Médias interactifs et services	4.44%	Chine
Alibaba Group Holding Ltd	Commerce de détail multicanal	2.81%	Chine
Samsung Electronics Co Ltd	Matériel technologique, stockage et périphériques	2.01%	République de Corée
Xiaomi Corp	Matériel technologique, stockage et périphériques	1.45%	Chine
SK Hynix Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1.32%	République de Corée
MediaTek Inc	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	0.97%	Taiwan, Province de Chine
Meituan	Hôtels, restaurants & loisirs	0.89%	Chine
Infosys Ltd ADR	Services informatiques	0.88%	Inde
China Construction Bank Corp	Banques	0.82%	Chine
JD.com Inc	Commerce en ligne et marketing direct	0.69%	Chine
Delta Electronics Inc	Équipements, instruments et composants électroniques	0.64%	Taiwan, Province de Chine
NetEase Inc	Diversification	0.63%	Chine
Emaar Properties PJSC	Gestion et développement immobilier	0.62%	Émirats Arabes Unis
HDFC Bank Ltd	Banques	0.58%	Inde

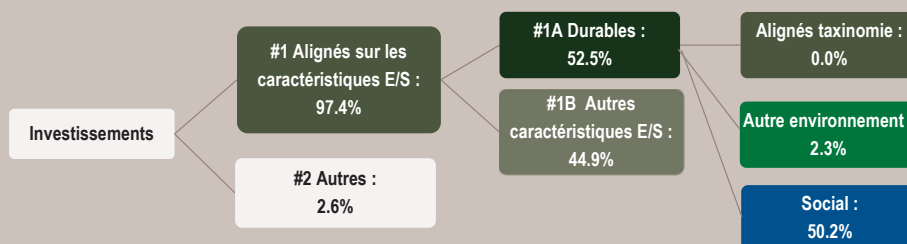
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

52.5%

- Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S couvre :

- la sous-catégorie #1A Durables couvre les investissements durables d'un point de vue environnemental et social
- la sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Secteurs tirant des revenus de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, de la transformation, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles	
Pétrole, gaz et combustibles consommables	2.49%
Autres secteurs	
Banques	16.96%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	13.26%
Fonds d'investissement	0.00%
Médias et services interactifs	6.00%
Matériel informatique, stockage et périphériques	5.56%
Commerce de détail multiligne	4.61%
Métaux et mines	2.77%
Hôtels, restaurants & loisirs	1.64%
Produits pharmaceutiques	3.65%
Services informatiques	2.50%
Équipements, instruments et composants électroniques	2.39%
Automobiles	2.65%
Technologies de l'information	0.00%
Produits alimentaires	1.63%
Conglomérats industriels	1.26%
Divertissement	1.85%
Gestion et développement immobiliers	0.88%
Finance	0.00%
Biens ménagers durables	1.28%
Commerce de détail de produits alimentaires et de base	0.82%
Services de télécommunication sans fil	1.69%
Assurance	3.42%
Industrie	0.00%
Services de télécommunication diversifiés	1.40%
Services publics d'électricité	0.89%
Services financiers diversifiés	0.62%
Commerce de détail sur Internet et marketing direct	0.61%
Infrastructures de transport	0.39%
Produits chimiques	1.65%
Fournisseurs et services de soins de santé	0.38%
Boissons	0.91%
Commerce de détail spécialisé	0.92%
Marine	1.39%
Construction et ingénierie	0.45%
Consommation non essentielle	0.00%
Services professionnels	0.18%
Machinerie	1.17%
Matériaux de construction	0.31%
Services publics de gaz	0.44%
Équipement électrique	0.47%
Équipement et fournitures de soins de santé	0.00%
Marchés financiers	1.51%
Textiles, vêtements et produits de luxe	0.54%
Papier et produits forestiers	0.09%
Équipement de communication	0.26%
Multi-services	0.00%
Financement à la consommation	0.34%
Composants automobiles	0.83%
Compagnies aériennes	0.95%
Services publics	0.00%
Aérospatiale et défense	1.35%
Sociétés commerciales et distributeurs	0.09%
Consommation de base	0.00%
Services aux consommateurs diversifiés	0.20%
Matériaux	0.00%
Produits personnels	0.12%
Biotechnologie	0.32%
Fret aérien et logistique	0.43%

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Producteurs indépendants d'électricité et d'électricité renouvelable	0.00%
Immobilier	0.00%
Produits ménagers	0.00%
Équipements et services énergétiques	0.00%
Produits de construction	0.08%
Sociétés d'investissement immobilier diversifiées (REITs)	0.09%
Logiciels	0.49%
Conteneurs et emballages	0.02%
Services de communication	0.00%
Médias	0.00%
Autres secteurs	0.29%
Trésorerie et autres instruments	2.63%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

0.00%

- Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹

- ☐ Oui :
- ☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

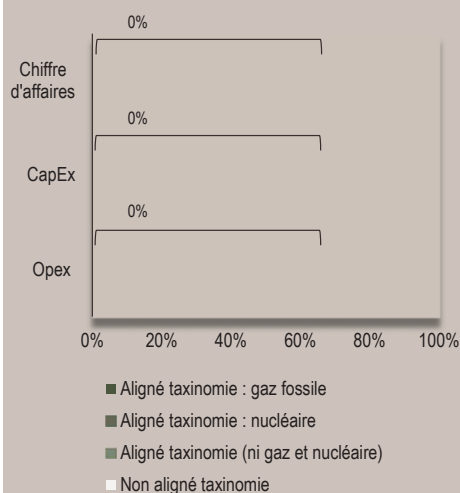
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

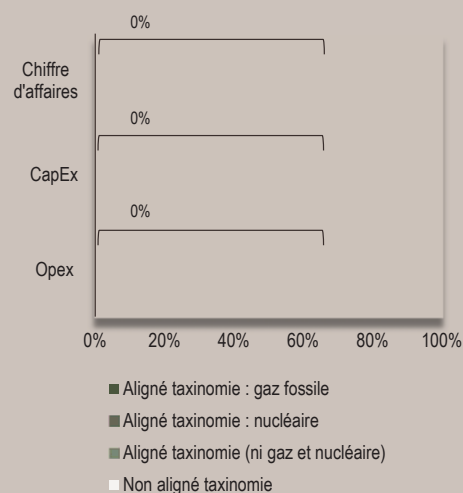
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

0.00%

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le pourcentage d'alignement de la taxinomie dans le portefeuille n'a pas changé au cours de la période de référence.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

2.3% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des objectifs de développement durable (« ODD ») suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 12 (consommation et production responsables), 13 (action climatique), 14 (vie aquatique) ou 15 (vie terrestre).



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

50.2% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des ODD suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 1 (pas de pauvreté), 2 (faim zéro), 3 (bonne santé et bien-être), 4 (éducation de qualité), 5 (égalité des sexes), 6 (eau propre et assainissement), 7 (énergie propre et abordable), 8 (travail décent et croissance économique), 9 (industrie, innovation et infrastructures), 10 (inégalités réduites), 11 (villes et communautés durables), 16 (paix, justice et institutions efficaces) ou 17 (partenariats pour les objectifs).



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

L'utilisation de liquidités, d'équivalents de trésorerie et de produits dérivés est notamment incluse sous la rubrique « #2 Autres ». Le Compartiment peut avoir recours à des produits dérivés à des fins de couverture, de liquidité et de gestion efficace du portefeuille, ainsi qu'à des fins d'investissement (conformément à la politique d'investissement). Les produits dérivés du Compartiment n'ont pas été utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, le profil global de durabilité du Compartiment a été encore amélioré en mettant l'accent sur les informations importantes relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. En outre, 32 participations ont fait l'objet d'un engagement actif dans le cadre des programmes d'engagement thématiques de Robeco ou de thèmes d'engagement plus spécifiques à l'entreprise liés aux questions environnementales, sociales et/ou de gouvernance. En outre, le profil environnemental du fonds en termes de consommation d'eau, de production de déchets et d'émissions de gaz à effet de serre du Compartiment est resté bien inférieur à celui de l'indice de référence. Le Compartiment a une empreinte environnementale inférieure de plus de 25% à celle de l'indice de référence.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ ☐ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment s'engage à promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales en privilégiant l'investissement dans des émetteurs dont les activités commerciales et/ou le comportement adoptent une approche appropriée et responsable en matière d'ESG. Cet engagement est mis en œuvre par l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), via l'évaluation des émetteurs selon une méthodologie propriétaire de notation du risque ESG et la définition d'un seuil minimum d'éligibilité à l'investissement, tel que décrit dans la déclaration précontractuelle ; par le dialogue ESG, lorsque cela est pertinent, afin de s'assurer que les émetteurs continuent de répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues ; et par le filtrage ESG, en excluant les émetteurs en raison de leur implication dans des activités controversées et/ou d'un comportement ESG jugé insuffisant. Des informations plus spécifiques au produit sont disponibles sur le site : <https://www.rbbluebay.com/en/institutional/what-we-do/funds/sustainability-related-disclosures/>.

Au cours de la période, le Compartiment a respecté cet engagement en investissant uniquement dans des émetteurs jugés adopter une approche appropriée et responsable des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance, selon le cadre ESG décrit ci-dessus.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de la période de référence du 27 mai 2025 (date de lancement) au 30 septembre 2025, 94,38% des actifs totaux du Compartiment ont été investis dans des titres à revenu fixe alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment (« Titres concernés »).

Les indicateurs de durabilité utilisés pour évaluer, mesurer et suivre les caractéristiques ESG du Compartiment sont les suivants :

1. au 30 septembre 2025, 99,07% des Titres concernés étaient couverts par l'évaluation ESG du Gérant. Les évaluations ESG restantes ont été réalisées après le 30 septembre 2025, ce qui porte à 100% la couverture des Titres concernés par une évaluation ESG.
2. 100% des titres concernés sont conformes et ne présentent aucune violation active des critères d'exclusion ESG / filtrage négatif (basé sur les produits) et des normes ESG (basé sur le comportement) applicables au Compartiment.

3. 100% des titres à revenu fixe concernés sont conformes et ne présentent aucune violation active du filtrage ESG d'intégration, qui exclut les émetteurs ayant une notation ESG fondamentale (risque) « très élevée » (soit au niveau global ESG, soit spécifiquement sur le pilier « gouvernance »), selon l'évaluation ESG propriétaire du Gérant décrite ci-après...

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

N/A.

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne prétend pas réaliser des investissements ayant un objectif durable dans la déclaration précontractuelle SFDR.

• **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne prétend pas réaliser des investissements ayant un objectif durable dans la déclaration précontractuelle SFDR.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne prétend pas réaliser des investissements ayant un objectif durable dans la déclaration précontractuelle SFDR.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne prétend pas réaliser des investissements ayant un objectif durable dans la déclaration précontractuelle SFDR.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Indicateurs PAI pris en compte par le Compartiment pendant la période de reporting :

	Indicateur de durabilité défavorable	Métrique	Impact	Explication
Entreprise	Social			
	Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques)	Part des investissements dans des sociétés en portefeuille impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes controversées (% du poids du portefeuille)	0.0%	Le Compartiment prend en compte cet indicateur PAI en excluant les sociétés en portefeuille exposées aux armes controversées (en mettant l'accent sur la fabrication), et au-delà du champ d'application du PAI (en incluant d'autres armes controversées comme les armes nucléaires). Durant la période de référence, le Gérant disposait de données sur les sociétés en portefeuille et leur statut concernant l'implication dans les armes controversées, fournies par un prestataire tiers. Ces données sont utilisées pour évaluer l'implication des sociétés en portefeuille dans le Compartiment.

	Indicateur de durabilité défavorable	Métrique	Impact	Explication
Souverain	Environnemental			
	Intensité des GES	Intensité des émissions de gaz à effet de serre des pays en portefeuille	242.9	Le Compartiment prend en compte cet indicateur PAI en mettant en œuvre des actions d'escalade auprès des pays en portefeuille présentant une forte intensité de GES (par rapport aux pays du même groupe économique, tel que défini par la Banque mondiale). Ces actions peuvent inclure des diligences supplémentaires, des engagements, des initiatives collaboratives et/ou des désinvestissements, selon la décision du Gérant. Le suivi et l'évaluation de ces actions et de leurs résultats sont pris en compte pour déterminer l'éligibilité continue des pays en portefeuille et/ou le positionnement des investissements. Durant la période de référence, le Gérant disposait de données sur les pratiques climatiques/carbone des pays en portefeuille, fournies par un prestataire tiers. Ces données sont utilisées pour évaluer la performance des pays en portefeuille sur ces paramètres dans le Compartiment et pour identifier les domaines potentiels de recherche, de diligence, d'engagement, selon le Gérant. Lorsque cela est pertinent, faisable et conforme à l'objectif d'investissement, le Gérant mène des actions d'engagement, priorisées selon l'intensité des GES des pays en portefeuille.
	Social			
	Pays en portefeuille soumis à des violations sociales	Nombre de pays en portefeuille soumis à des violations sociales (nombre absolu et relatif par rapport à tous les pays en portefeuille), tel que défini dans les traités et conventions internationales, les principes des Nations Unies et, le cas échéant, le droit national	0.0%	Le Compartiment minimise cet indicateur PAI en excluant les pays en portefeuille faisant l'objet de sanctions internationales incluant des violations sociales (notamment ceux qui ne sont pas parties ou n'ont pas ratifié certains traités et conventions des Nations Unies, tels que ceux sur la corruption, la torture et les peines). Durant la période de référence, le Gérant disposait de données sur le statut des pays en portefeuille concernant une sélection de traités et conventions internationales, fournies par un prestataire tiers. Ces données sont utilisées pour évaluer la performance des pays en portefeuille sur ces paramètres dans le Compartiment et pour identifier les domaines potentiels de recherche, de diligence, d'engagement, selon le Gérant. Lorsque cela est pertinent, faisable et conforme à l'objectif ou au mandat d'investissement, le Gérant mène des actions d'engagement.
	Score moyen de corruption	Mesure du niveau perçu de corruption dans le secteur public à l'aide d'un indicateur quantitatif	66.6	Le Compartiment prend en compte cet indicateur PAI en mettant en œuvre des actions d'escalade auprès des pays en portefeuille ne disposant pas de politiques de lutte contre la corruption et la fraude. Ces actions peuvent inclure des diligences supplémentaires, des engagements, des initiatives collaboratives et/ou des désinvestissements, selon la décision du Gérant. Le suivi et l'évaluation de ces actions et de leurs résultats sont pris en compte pour déterminer l'éligibilité continue des pays en portefeuille et/ou le positionnement des investissements. Durant la période de référence, le Gérant disposait de données sur les questions de corruption et de fraude concernant les pays en portefeuille, fournies par un prestataire tiers. Ces données sont utilisées pour évaluer les pays en portefeuille dans le Compartiment et pour identifier les domaines potentiels de recherche, de diligence, d'engagement, selon le Gérant. Lorsque cela est pertinent, faisable et conforme à l'objectif d'investissement, le Gérant mène des actions d'engagement, priorisées selon le niveau de corruption des pays en portefeuille.

Au 30 septembre 2025, le Gérant surveille et évalue les indicateurs et métriques PAI indiqués. Étant donné que la déclaration de nombreux indicateurs PAI est actuellement volontaire pour de nombreux émetteurs, la disponibilité des données sur certains indicateurs est limitée. Par conséquent, l'intégration des indicateurs PAI est réalisée sur la base du principe des meilleurs efforts. De plus, certains actifs peuvent être exclus du calcul des indicateurs PAI en raison, notamment, de limitations dans la disponibilité des données et/ou de l'inapplicabilité des méthodologies à certains types d'actifs. D'autres titres peuvent ne pas être inclus lorsqu'il existe des lacunes dans les données ou des défis méthodologiques qui ne peuvent être résolus à ce stade. À mesure que la disponibilité des données s'améliore, il est prévu que les indicateurs PAI couvrent une plus grande partie de l'univers d'investissement du Compartiment, permettant ainsi une meilleure compréhension des impacts négatifs causés par les entités en portefeuille. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	6.87%	États-Unis
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	5.98%	États-Unis
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	4.64%	États-Unis
Obligation d'état japonaise à quarante ans	Souverain	4.45%	Japon
Bons du trésor fédéral allemand	Souverain	4.14%	Allemagne
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	3.73%	États-Unis
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	3.24%	États-Unis
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	3.05%	États-Unis
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	2.55%	États-Unis
Obligation fédérale allemande	Souverain	2.50%	Allemagne
Obligation d'état japonaise à dix ans	Souverain	2.49%	Japon
Obligation d'état japonaise à cinq ans	Souverain	2.46%	Japon
Obligation internat. du gouvernement roumain	Souverain	2.40%	Roumanie
Obligation ou bon du trésor des États-Unis	Souverain	2.39%	États-Unis
Obligation d'état japonaise à vingt ans	Souverain	2.37%	Japon

Au 30 septembre 2025 pour le Compartiment : ces données ont été compilées sur la base des pondérations des positions d'investissement au dernier jour ouvré de chaque mois, puis moyennées sur la période de référence. La classification des titres, y compris par secteur et par pays, est déterminée à la date de fin de la période de référence

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



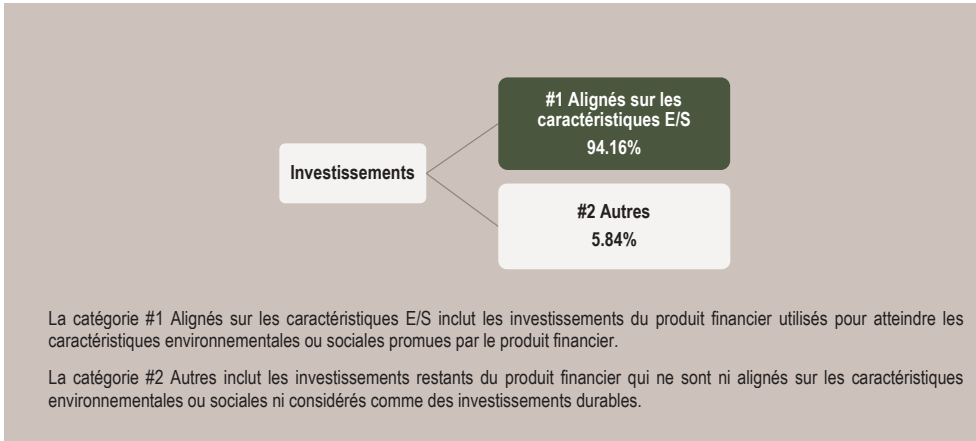
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le Compartiment a investi 100% de sa Valeur Nette d'Inventaire (hors liquidités, équivalents de liquidités, certificats bancaires à court terme et instruments du marché monétaire) dans des émetteurs concernés alignés avec les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment (#1).

Quelle était l'allocation des actifs ?

À la fin de la période de référence :

94.16% ont été investis dans des instruments alignés avec les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Compartiment (#1)
5.84% ont été conservés sous forme de liquidités, équivalents de liquidités, certificats bancaires à court terme et instruments du marché monétaire, utilisés à des fins de préservation du capital et ne suivant aucune exigence minimale en matière environnementale ou sociale (#2)



Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Secteur	Proportion (%)
Souverain	93.29%
Énergie	1.09%
Liquidités	5.60%
Dérivés	0.02%

Au 30 septembre 2025, ces données ont été compilées sur la base des pondérations sectorielles du dernier jour ouvré de chaque mois et moyennées sur la période de référence.

Au 30 septembre 2025, la proportion investie dans des secteurs et sous-secteurs de l'économie générant des revenus issus de l'exploration, l'extraction, la production, le traitement, le stockage, le raffinage ou la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles était de 0.0%.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

	Chiffre d'affaires	CapEx	OpEx
Atténuation du changement climatique	-	-	-
Adaptation du changement climatique	-	-	-
Utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines	-	-	-
Transition vers une économie circulaire	-	-	-
Prévention et réduction de la pollution	-	-	-
Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes	-	-	-
Total Alignment	-	-	-

Au 30 septembre 2025 : dans certains cas, les indicateurs sous-jacents peuvent ne pas correspondre aux outils en raison du calendrier de collecte des données et des mises à jour effectuées par le fournisseur tiers. Les informations présentées ici proviennent exclusivement du fournisseur tiers. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

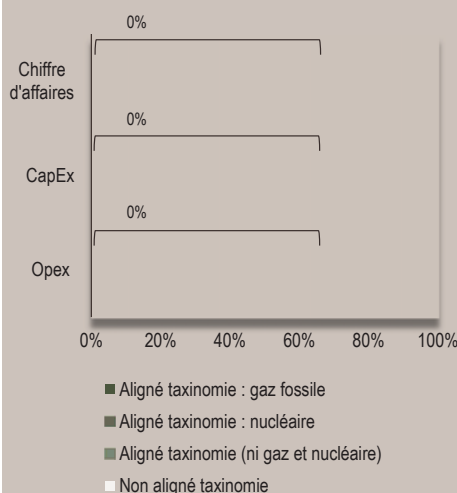
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

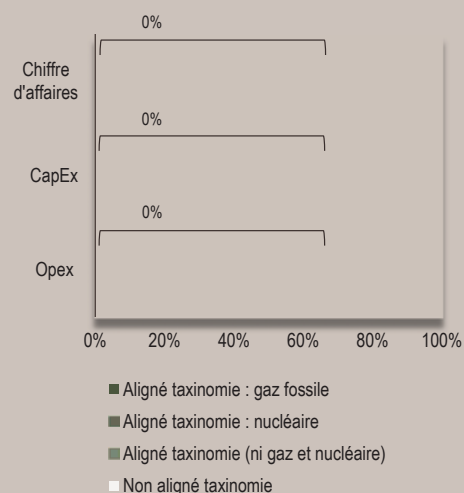
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne prétend pas réaliser des investissements dans des activités transitoires et habilitantes.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne prétend pas réaliser des investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la taxinomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne prétend pas réaliser des investissements durables sur le plan social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Le Compartiment a détenu certains instruments qui ne contribuent pas directement aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment, tels que les liquidités, les certificats bancaires à court terme et les instruments du marché monétaire.

Ces instruments ont été utilisés à des fins de préservation du capital et ne suivent aucune exigence minimale en matière environnementale ou sociale.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Conformément au processus de sélection ESG, des restrictions d'investissement ont été mises en œuvre et révisées dans le cadre du cycle régulier de mises à jour. Bien que non contraignante, l'engagement ESG auprès des émetteurs et autres parties prenantes clés sur des enjeux environnementaux et/ou sociaux a eu lieu et a été priorisé selon une approche fondée sur les risques.

Au cours de la période de référence, le Gérant a mené diverses activités d'engagement visant soit à mieux comprendre la gestion de certains risques ESG, soit à encourager l'amélioration des pratiques de gestion ESG afin d'atténuer ces risques.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment a réussi à promouvoir toutes les caractéristiques environnementales et sociales fixées. La liste ci-dessous présente le degré de réussite pour chacune des caractéristiques suivantes :

(i) La réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) et (ii) l'économie d'énergie

Afin de promouvoir les économies d'énergie et la réduction des émissions de gaz à effet de serre, le Gérant a cherché à s'exposer à ce qu'il appelle les « champions de l'environnement ». Un champion de l'environnement est un émetteur classé parmi les 20% supérieurs de son groupe de pairs sur la base de certains facteurs environnementaux (pour plus de détails, consulter les informations précontractuelles du Compartiment). À la fin de la période de référence, l'allocation moyenne du Compartiment aux champions environnementaux s'élevait à 31.98%.

En outre, les émetteurs se situant dans les 20% inférieurs de leur groupe de pairs selon les outils propriétaires ont été retirés de l'univers investissable. En outre, le Compartiment s'est abstenu d'investir dans des émetteurs dont l'exposition à l'extraction de combustibles fossiles ou à la production d'énergie à partir de combustibles fossiles dépassait la limite acceptable du Gérant (telle que décrite dans les informations précontractuelles du Compartiment, par exemple, toute société qui tire plus de 5% de ses revenus de l'extraction de charbon thermique est considérée comme non investissable).

En outre, au cours de la période de référence, l'intensité moyenne des émissions de gaz à effet de serre des entreprises détenues (champs d'application 1, 2 et 3) était de 367.80 pour le Compartiment (indicateur Principal Adverse Impact 3 « PAI ») et de 707.37 pour l'indice de référence. L'intensité des GES des champs d'application 1 et 2 pour le compartiment était de 32.56, contre 73.16 pour l'indice de référence.

Bien que le Compartiment ne s'engage pas à avoir un niveau PAI meilleur que son indice de référence, le Gérant considère qu'une performance plus élevée sur l'indicateur PAI 3 constitue une contribution favorable à la promotion des caractéristiques environnementales.

L'intensité moyenne des GES des pays investis pour le Compartiment était de 199.03, contre 176.28 pour l'indice de référence. L'intensité moyenne de GES du Compartiment était légèrement supérieure à celle de l'indice de référence, potentiellement en raison d'investissements dans des obligations vertes de pays dont l'intensité de GES est élevée. Néanmoins, les Gérants estiment qu'à long terme, ces investissements soutiendront la transition énergétique de ces pays.

De plus, le Compartiment a réduit l'intensité des émissions de gaz à effet de serre des pays dans lesquels son portefeuille est investi (indicateur PAI 15) par rapport à la moyenne déclarée l'année précédente, qui s'élevait à 239.46.

Pour promouvoir davantage ces caractéristiques, le Gérant s'est engagé auprès d'émetteurs souverains et d'entreprises.

(iii) Protection de la biodiversité

Afin de soutenir la protection de la biodiversité, le Compartiment a évité d'investir dans des émetteurs ayant un impact négatif sur les zones sensibles du point de vue de la biodiversité. À la fin de la période de référence, le Compartiment détenait 0% d'investissements dans des sociétés émettrices dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité et dont les activités ont un impact négatif sur ces zones (indicateur PAI 7).

De plus, le Gérant a activement promu les meilleures pratiques en matière de protection de la biodiversité. Cela a été réalisé par divers moyens, notamment l'organisation de webinaires, la tenue de réunions individuelles et l'investissement dans des instruments « utilisation des fonds » soutenant des projets liés à la biodiversité.

(iv) L'alignement sur les principes internationaux de conduite des affaires et les libertés politiques fondamentales

Au cours de la période de référence, le Compartiment a maintenu son alignement sur les principes internationaux de conduite des affaires, en observant les principes du Pacte mondial des Nations Unies (« UNGC »), les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») à l'intention des entreprises multinationales. Au cours de la période de référence, le Compartiment n'a pas investi dans des entreprises qui ont été impliquées dans des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10). Dans l'ensemble, le Compartiment a évité d'investir dans des émetteurs qui n'ont pas adhéré aux normes susmentionnées.

En ce qui concerne les pays souverains, le Compartiment a encouragé l'alignement sur les libertés politiques fondamentales. Par conséquent, il s'est abstenu d'investir dans des pays classés comme « non libres » par le groupe de réflexion reconnu Freedom House. En outre, le Compartiment a évité d'investir dans des émetteurs qui sont des pays faisant l'objet de violations sociales telles que mentionnées dans les traités et conventions internationaux. Au cours de la période de référence, le Compartiment n'a réalisé aucun investissement dans des pays faisant l'objet de violations sociales (nombre absolu), telles que mentionnées dans les conventions et traités internationaux, les principes des Nations Unies et, le cas échéant, la législation nationale (PAI 16).

En outre, le Compartiment a poursuivi un objectif secondaire de promotion

(v) Gestion responsable des déchets solides et de l'eau et (vi) développement de l'économie circulaire

Le Gérant a encouragé la gestion responsable des déchets solides et de l'eau et le développement de l'économie circulaire en s'engageant et en investissant dans des instruments « d'utilisation des produits » avec des projets éligibles, y compris, mais sans s'y limiter, des projets de prévention et de contrôle de la pollution, de gestion durable de l'eau et des eaux usées ou des produits, des technologies de production et des processus éco-efficaces et/ou adaptés à l'économie circulaire.

(vii) Réduction de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes et/ou augmentation de la diversité des genres au sein des conseils d'administration

Le Gérant a soutenu la réduction de l'écart salarial entre les sexes et l'amélioration de la diversité hommes-femmes au sein des Conseils d'Administration en dialoguant avec les entreprises et en investissant dans des instruments « utilisation des fonds » finançant des initiatives favorisant l'autonomisation des femmes

En termes de mesures PAI, la diversité moyenne des conseils d'administration des entreprises du portefeuille du Compartiment était de 41.16%, contre 39.92% pour l'indice de référence. L'écart moyen non ajusté entre les salaires des hommes et des femmes dans les entreprises détenues était de 15.15% pour le Compartiment et de 13.42% pour l'indice de référence.

Bien que le Compartiment ne s'engage pas à avoir des indicateurs PAI meilleurs que son indice de référence, le Gérant considère que la performance supérieure de l'indicateur PAI 13 par rapport à l'indice constitue une contribution favorable à la promotion des caractéristiques sociales.

Le Compartiment ne fixe pas de seuil minimum pour l'investissement durable. Néanmoins, il promeut des caractéristiques environnementales et sociales principalement par l'acquisition d'obligations vertes, sociales et durables.

Cela a été réalisé en investissant dans des obligations dont le Gérant avait clairement défini l'« utilisation des fonds », garantissant leur alignement avec les objectifs déclarés et leur affectation à des projets environnementaux et/ou sociaux éligibles. Enfin, il a été veillé à ce que les émetteurs ne nuisent pas de manière significative à d'autres objectifs environnementaux et sociaux, tout en démontrant de bonnes pratiques de gouvernance. Ces obligations ont contribué au déploiement des énergies renouvelables, des transports propres, au soutien du développement communautaire, à la création d'emplois, entre autres.

Ci-dessous figurent quelques exemples d'investissements réalisés par le Compartiment qui ont contribué à ses caractéristiques environnementales.

Un exemple notable est l'obligation verte émise par la société énergétique Ørsted. En 2024, les projets financés par le produit de cette obligation verte ont permis d'atteindre une capacité totale en énergies renouvelables de 13 GW. En plus de promouvoir des solutions d'énergie renouvelable à grande échelle qui génèrent de l'énergie verte et réduisent les émissions tout au long du cycle de vie des actifs, Ørsted apporte également un impact net positif sur la biodiversité et des bénéfices significatifs aux communautés locales grâce à l'utilisation des fonds issus de son obligation. Un projet largement financé est le lancement du Hornsea 3 Community Benefit Fund. Avant son lancement, la société a consulté plus de 500 personnes, dont les avis ont été essentiels pour définir les critères et l'orientation du fonds, axés sur les bâtiments communautaires, les activités, les services et les initiatives environnementales.

En septembre 2024, le Fonds a annoncé sa première série d'attributions, distribuant 249 000 GBP à 21 organisations locales visant à renforcer le bien-être et la résilience des communautés. Les projets financés incluent des initiatives éducatives, des efforts de conservation environnementale et des programmes visant à améliorer la santé publique et le bien-être social. À ce jour, un total de 6 100 000 personnes a bénéficié de ces fonds. Investir dans une telle obligation a contribué à l'objectif d'investissement durable du Compartiment : production d'énergie renouvelable, réduction des émissions de gaz à effet de serre, moindre impact des activités économiques sur la biodiversité, ainsi qu'intégration sociale et développement communautaire.

Un autre exemple marquant est l'obligation verte émise par Bank of Ireland, une institution financière irlandaise de premier plan engagée à soutenir une croissance économique durable et la transition vers une économie bas carbone. Grâce à ses activités de prêt et ses initiatives de financement durable, la banque vise à financer et refinancer des projets contribuant non seulement à la transition vers une économie bas carbone, mais aussi au développement d'infrastructures durables et d'environnements urbains plus propres.

Cette obligation a contribué à des résultats environnementaux significatifs, notamment l'évitement d'environ 185 886 tonnes d'émissions de CO₂ équivalent, l'ajout de 1 672 mégawatts de capacité en énergie renouvelable grâce à des installations nouvellement construites ou réhabilitées, et des économies annuelles d'énergie de 325 343 mégawattheures. En émettant cette obligation verte, Bank of Ireland démontre comment un financement durable ciblé peut générer un impact environnemental mesurable tout en favorisant la transition vers une économie plus durable et résiliente.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Exposition aux indicateurs PAI par rapport à l'indice de référence, le Bloomberg Euro Aggregate. Veuillez vous reporter à la section « Comment ce produit financier prenait-il en considération les PAI sur les facteurs de durabilité ? », qui présente la performance des indicateurs à la fin de la période de référence.

Remarque : l'indicateur de référence PAI 1 ou les émissions financées ne sont pas comparables pour l'analyse par rapport à l'indice. Il existe un biais de calcul dans le ratio « part de l'investisseur » (valeur de marché de l'investissement / EVIC), car les données proviennent de différentes sources (Factset BDF et MSCI ESG), ce qui entraîne un décalage dans la date de valorisation ainsi qu'une incohérence dans les unités de mesure.

Pour le PAI 6, en 2025, nous avons mis en œuvre une méthodologie de calcul plus granulaire au niveau des secteurs NACE. Par conséquent, les indicateurs de couverture ne sont plus comparables à ceux de l'année précédente.

Nom de l'indicateur de performance ESG clé en matière de durabilité	Valeur
Pourcentage des investissements en obligations vertes	40.29%
Pourcentage des investissements en obligations sociales	5.36%
Pourcentage des investissements en obligations durables	0.00%
Pourcentage des investissements en obligations émises par les émetteurs de la plus haute qualité (« champions environnementaux »)	31.98%
Pourcentage des investissements dans des émetteurs exposés ou liés à des secteurs exclus	0.00%
Nombre d'émetteurs avec lesquels le Gérant a dialogué	63

La moyenne des indicateurs PAI est calculée sur la base des données des 31 décembre 2024, 31 mars 2025, 30 juin 2025 et 30 septembre 2025

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Veuillez noter qu'en raison d'un changement de méthodologie en 2024, certains indicateurs de durabilité (Champions environnementaux, pourcentage d'investissement en obligations vertes, sociales et durables, ainsi que les PAI) reflétaient uniquement les valeurs au dernier jour de l'exercice fiscal (30 juin 2023), tandis que pour les données de 2024 et au-delà, ils sont basés sur la moyenne des fins de trimestre.

Durant les deux périodes de référence, le Compartiment a maintenu un pourcentage significatif d'allocation dans des investissements durables, avec une allocation moyenne plus faible à la fin de la période actuelle.

Au 30 septembre 2024, l'exposition moyenne aux obligations vertes était de 40.16%, tandis que sur l'exercice clos le 30 septembre 2025, l'allocation moyenne a légèrement augmenté à 40.29%.

L'exposition moyenne aux obligations sociales a diminué, passant de 6.01% lors de la période précédente à 5.36% à la fin de la période actuelle.

Au 30 septembre 2024, l'exposition aux Champions environnementaux s'élevait à 35.95%, tandis que sur l'exercice clos le 30 septembre 2025, l'allocation moyenne a diminué à 31.98%.

À la fin des périodes de référence actuelle et précédente, le Compartiment n'avait aucune exposition aux secteurs exclus ni aux exclusions supplémentaires.

Le nombre d'émetteurs avec lesquels le Gérant a engagé un dialogue a diminué par rapport à la période précédente. Les échanges sont réalisés par divers canaux, notamment des réunions individuelles, correspondances, roadshows, conférences et enquêtes. Au cours de cette période de reporting, un accent particulier a été mis sur l'établissement d'un dialogue constructif avec des groupes ciblés d'émetteurs via des interactions plus directes, telles que des réunions individuelles. Cette approche qualitative peut expliquer le nombre inférieur d'engagements enregistrés par rapport au cycle précédent, qui privilégiait des méthodes de communication plus larges, comme des enquêtes dédiées.

Nom de l'indicateur de performance ESG clé en matière de durabilité	Valeur 2023	Valeur 2024	Valeur 2025
Pourcentage des investissements en obligations vertes	37.37%	40.16%	40.29%
Pourcentage des investissements en obligations sociales	6.69%	6.01%	5.36%
Pourcentage des investissements en obligations durables	0.91%	0.46%	0.00%
Pourcentage des investissements en obligations émises par les émetteurs de la plus haute qualité (« champions environnementaux »)	39.12%	35.95%	31.98%
Pourcentage des investissements dans des émetteurs exposés ou liés à des secteurs exclus	0.00%	0.00%	0.00%
Nombre d'émetteurs avec lesquels le Gérant a dialogué	58	89	63

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur 2023	Couverture 2023	Valeur 2024	Couverture 2024	Valeur 2025	Couverture 2025
Emissions de GES: scope 1 EUR	tCO ₂ e	188.02	29.24%	261.68	26.55%	157.50	33.82%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 1 EUR	tCO ₂ e	157.52	21.84%	161.84	21.50%	154.71	33.94%
Emissions de GES: scope 2 EUR	tCO ₂ e	74.64	29.24%	53.27	26.55%	58.84	33.82%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 2 EUR	tCO ₂ e	26.29	21.84%	27.48	21.50%	32.33	33.94%
Emissions de GES: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	2 171.59	29.24%	2 158.69	26.55%	1 856.14	34.39%
Emissions de GES de l'indice de référence: scope 3 (est.) EUR	tCO ₂ e	1 167.82	21.84%	1 109.97	21.48%	1 327.09	33.99%
Emissions de GES: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	262.66	29.24%	314.95	26.55%	216.34	33.82%
Emissions de GES de l'indice de référence: scopes 1 et 2 EUR	tCO ₂ e	183.81	21.84%	189.32	21.50%	187.05	33.94%
Emissions de GES: émissions totales EUR	tCO ₂ e	2 434.25	29.24%	2 473.64	26.55%	2 072.48	34.39%
Emissions de GES de l'indice de référence: émissions totales EUR	tCO ₂ e	1 351.63	21.84%	1 299.29	21.50%	1 514.14	34.02%
Empreinte carbone 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	16.22	29.24%	20.14	26.31%	11.58	33.82%
Empreinte carbone 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	68.10	21.84%	64.9	21.50%	38.24	33.94%
Empreinte carbone (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	150.30	29.24%	158.03	26.31%	110.71	34.39%
Empreinte carbone de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR investi	500.79	21.84%	445.21	21.50%	308.44	34.02%
Intensité de GES 1 et 2 EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	27.27	41.19%	33.69	38.64%	32.56	34.24%
Intensité de GES 1 et 2 de l'indice de référence EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	153.15	34.51%	75.48	34.51%	73.16	34.26%
Intensité de GES (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	635.30	41.19%	569.29	38.76%	367.80	34.81%
Intensité de GES de l'indice de référence (est.) EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1 076.64	34.53%	947.69	34.53%	707.37	34.35%
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.05%	41.70%	2.37%	39.10%	1.97%	35.87%
Exposition de l'indice de référence à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Pourcentage du Compartiment investi	2.59%	33.33%	2.81%	33.37%	2.64%	34.16%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Pourcentage du Compartiment investi	60.66%	35.33%	64.71%	34.45%	64.26%	26.87%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable de l'indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	59.96%	22.09%	65.61%	26.48%	0.00%	0.00%

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur 2023	Couverture 2023	Valeur 2024	Couverture 2024	Valeur 2025	Couverture 2025
Intensité de consommation d'énergie: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: agriculture EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: exploitation minière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1.27	0.08%	146.54	0.04%	436.02	0.04%
Intensité de consommation d'énergie: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.07	2.10%	0.08	1.48%	0.10	0.64%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: industrie manufacturière EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.47	2.73%	0.42	2.80%	0.44	2.98%
Intensité de consommation d'énergie: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	1.84	0.71%	1.82	1.45%	1.47	2.35%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: électricité EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	3.49	1.20%	2.03	1.32%	1.74	1.61%
Intensité de consommation d'énergie: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: eau EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	3.95	0.09%	2.89	0.12%	2.08	0.15%
Intensité de consommation d'énergie: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.18	0.59%	0.15	0.78%	0.05	0.44%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: construction EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.16	0.07%	0.16	0.15%	0.29	0.21%
Intensité de consommation d'énergie: commerce et véhicules EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: commerce et véhicules EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.34	0.17%	0.35	0.24%	0.31	0.31%
Intensité de consommation d'énergie: transports et entreposage EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.11	0.05%	0.02	0.10%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: transports et entreposage EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.42	0.78%	0.63	0.94%	1.05	1.13%
Intensité de consommation d'énergie: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Intensité de consommation d'énergie de l'indice de référence: immobilier EUR	GWh par mio d'EUR de chiffre d'affaires	0.48	0.65%	0.57	0.68%	0.52	0.68%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	41.70%	0.00%	57.26%	0.00%	35.87%
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.17%	33.33%	0.11%	33.32%	0.16%	34.15%
Rejets dans l'eau EUR	Tonnes métriques EUR	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	1.02%
Rejets dans l'eau EUR – indice de référence	Tonnes métriques EUR	1.55	0.13%	0.66	0.24%	0.54	1.49%

Indicateurs des PAI	Unité de mesure	Valeur 2023	Couverture 2023	Valeur 2024	Couverture 2024	Valeur 2025	Couverture 2025
Déchets dangereux EUR	Tonnes métriques EUR	0.21	9.11%	0.17	17.46%	0.13	33.57%
Déchets dangereux EUR - indice de référence	Tonnes métriques EUR	8.05	6.67%	4.84	14.10%	1.95	30.77%
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	42.33%	0.00%	40.63%	0.00%	36.65%
Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.44%	33.75%	0.03%	34.25%	0.00%	34.42%
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Pourcentage du Compartiment investi	6.27%	41.70%	1.58%	39.10%	3.74%	35.87%
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales - indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	10.50%	33.33%	2.96%	33.37%	0.78%	34.16%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	Pourcentage du Compartiment investi	13.69%	16.41%	15.09%	22.83%	15.15%	29.17%
Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes – indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	17.46%	9.29%	14.80%	17.64%	13.49%	29.03%
Mixité au sein des organes de gouvernance	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	40.72%	41.70%	41.39%	39.10%	41.16%	35.43%
Mixité au sein des organes de gouvernance – indice de référence	Pourcentage moyen de femmes au sein du conseil d'administration	38.51%	27.58%	39.29%	27.79%	39.99%	27.80%
exposition à des armes controversées	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	41.70%	0.00%	39.10%	0.00%	35.87%
Exposition à des armes controversées – indice de référence	Pourcentage du Compartiment investi	0.00%	33.58%	0.00%	33.51%	0.00%	34.37%
Intensité de GES des pays investis EUR	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A	N/A	239.46	41.40%	199.03	51.55%
Intensité de GES des pays investis EUR – indice de référence	tCO ₂ e par mio d'EUR de chiffre d'affaires	N/A	N/A	214.19	57.40%	176.28	56.74%
Pays investis soumis à des violations sociales	Nombre de pays dans le Compartiment	N/A	N/A	0.00	41.40%	0.00	51.55%
Pays investis soumis à des violations sociales – indice de référence	Nombre de pays dans le Compartiment	N/A	N/A	1.25	57.40%	2.00	56.74%

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les indicateurs des PAI ont été pris en considérations aux fins suivantes :

- Identifier les émetteurs de la plus haute qualité
Le Compartiment a cherché à s'exposer aux obligations émises par des sociétés et des émetteurs souverains qui, selon le Gérant, sont des champions environnementaux. Les champions environnementaux ont été identifiés à l'aide de deux outils de notation ESG propriétaires :
 - l'Indice de transition énergétique et environnementale (Energy and Environmental Transition Index, « EETI ») classe les émetteurs souverains en fonction de divers points de données incluant l'efficacité énergétique, la conservation du capital naturel, la performance en matière d'énergies renouvelables, l'intensité de GES (émissions normalisées par le produit intérieur brut, ou CO₂e/PIB) ;
 - l'application ESG Credit classe les sociétés émettrices en fonction de leurs émissions de gaz à effet de serre et de leur intensité de gaz à effet de serre, à l'aide de divers points de données incluant les gaz à effet de serre du scope 1 et du scope 2, ainsi que la trajectoire historique des émetteurs.
- Limiter l'univers d'investissement du Compartiment
Les émetteurs souverains classés dans les plus mauvais 20% de l'univers d'investissement selon l'indice EETI et les sociétés classées dans les plus mauvais 20% de l'univers d'investissement selon l'application ESG Credit (c'est-à-dire les retardataires dans la lutte contre le changement climatique) ont été exclus du portefeuille.
- Guider les engagements thématiques
Le Gérant est sur la bonne voie pour atteindre ses engagements sur base d'une année civile avec les 5% de positions considérées comme sous-performantes en termes d'exposition globale aux PAI obligatoires.
- Appliquer les exclusions
Le Compartiment a également pris en compte les violations du Pacte mondial des Nations Unies, l'exposition aux armes controversées et les activités ayant un impact négatif sur la biodiversité, dans le but d'appliquer des exclusions ESG spécifiques. Le Compartiment a également exclu de son portefeuille les émetteurs faisant l'objet de violations sociales telles que visées dans les traités et conventions internationaux, les principes des Nations Unies et, le cas échéant, la législation nationale.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 02/15/2033 REG S	Obligations gouvernementales	12.04%	Allemagne
Spain Government Bond 3.55% 10/31/2033 144A REG S	Obligations gouvernementales	6.49%	Espagne
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 08/15/2053 REG S	Obligations gouvernementales	3.77%	Allemagne
Spain Government Bond 3.15% 04/30/2035 144A REG S	Obligations gouvernementales	2.96%	Espagne
Kingdom Of Belgium Government Bond 3.3% 06/22/2054 144A REG S	Obligations gouvernementales	2.91%	Belgique
Nykredit Realkredit A/S 5% 10/01/2053 REG S	Finance	2.71%	Danemark
Nykredit Realkredit A/S 3.5% 04/01/2053 REG S	Finance	2.57%	Danemark
French Republic Government Bond OAT 1.75% 06/25/2039 REG S 144A	Obligations gouvernementales	2.41%	France
Iceland Government International Bond 03/21/2034 REG S	Obligations gouvernementales	2.34%	Islande
European Union 07/04/2035 REG S	Obligations gouvernementales	2.33%	Supranationales
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 02/15/2035 REG S	Obligations gouvernementales	2.29%	Allemagne
Franklin Sustainable Euro Green Sovereign UCITS ETF EUR 1	Finance	2.27%	Irlande
Romanian Government International Bond 5.625% 02/22/2036 REG S	Obligations gouvernementales	2.03%	Roumanie
European Union .3% 11/04/2050 REG S	Obligations gouvernementales	1.69%	Supranationales
State Of The Grand-Duchy Of Luxembourg 3% 03/02/2033 REG S	Obligations gouvernementales	1.64%	Luxembourg



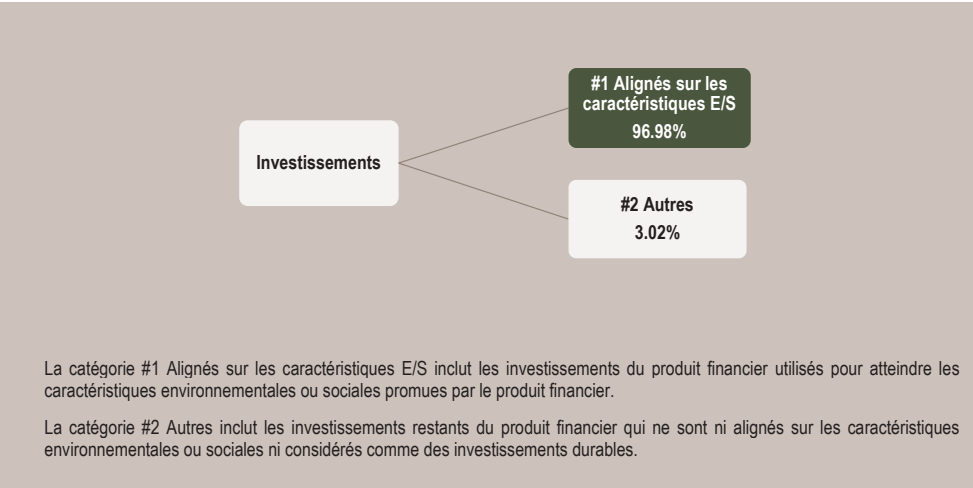
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A

Quelle était l'allocation des actifs ?

96.98% du portefeuille du Compartiment était aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales (E/S) promues par le Compartiment. La partie restante (3.02%) n'était pas alignée sur ces caractéristiques et se composait principalement d'actifs liquides (actifs liquides accessoires, dépôts bancaires, instruments du marché monétaire et fonds monétaires) ou d'instruments utilisés à des fins de couverture et de gestion efficace du portefeuille, pour lesquels il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales.

Pour éviter toute ambiguïté, certains instruments du marché monétaire, tels que les bons du Trésor (T-Bills), ont été inclus dans la portion de 96.98%, lorsque le Gérant a confirmé que ces instruments étaient alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment.



• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Les principaux secteurs et sous-secteurs du Compartiment au cours de la période de référence, à l'exclusion des liquidités et des produits dérivés, étaient les suivants :

Top secteur	% de l'actif
Obligations gouvernementales	58.74%
Finance	28.29%
Services publics	3.90%
Industrie	2.02%
Biens de consommation de base	1.55%
Immobilier	0.95%
Services de communication	0.78%
Consommation non essentielle	0.53%
Santé	0.25%
Technologies de l'information	0.09%
Top sous-secteur	% de l'actif
Obligations gouvernementales	58.74%
Banques	18.45%
Services financiers	6.51%
Assurance	2.91%
Services publics d'électricité	2.81%
Producteurs indépendants d'électricité et d'électricité renouvelable	0.97%
Gestion et développement immobiliers	0.95%
Construction et ingénierie	0.70%
Boissons	0.66%
Produits de construction	0.58%
Transport terrestre	0.57%
Produits de soins personnels	0.53%
Services de télécommunication diversifiés	0.49%
Marchés financiers	0.42%
Automobiles	0.40%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

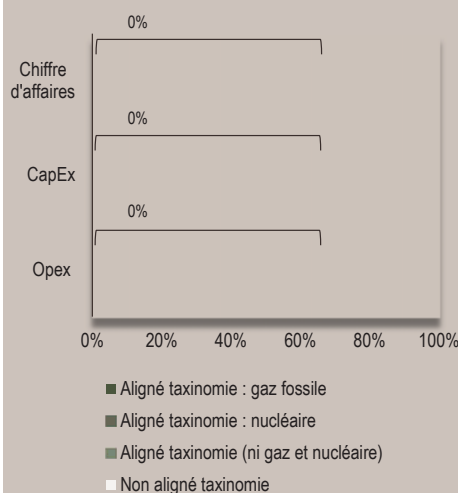
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

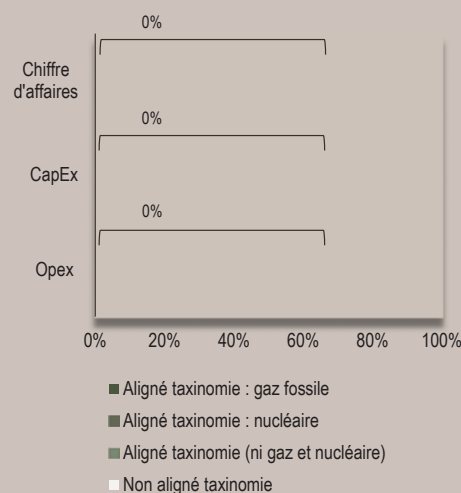
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont obligations souveraines*



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors obligations souveraines*



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

• Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

N/A

• Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

N/A



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

La part des investissements de la catégorie « #2 Autres » était de 3.02% et comprenait des liquidités détenues à des fins de respect des exigences quotidiennes du Compartiment, ainsi que des produits dérivés détenus à des fins de couverture, pour lesquels il n'existe pas de garanties environnementales ou sociales minimales.

Pour éviter toute ambiguïté, certains instruments du marché monétaire, tels que les bons du Trésor, ont été inclus dans la portion de 96.98%, lorsque le Gérant a confirmé que ces instruments étaient alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Fonds.

Aucune garantie environnementale ou sociale minimale n'a été mise en place en ce qui concerne (i) les liquidités et autres actifs liquides et (ii) les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture et de gestion efficace du portefeuille.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de cette période de référence, le Gérant a continué à déployer diverses actions et techniques afin de respecter les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Compartiment, tout en se conformant aux éléments contraignants de la stratégie d'investissement. Ces techniques, détaillées ci-dessous, incluaient notamment la synthèse d'applications informatiques, des analyses qualitatives et quantitatives, ainsi que des interactions avec différents acteurs.

1. Le Gérant a utilisé des solutions informatiques ESG exclusives (notamment l'application de crédit ESG et l'indice de transition énergétique et environnementale (EETI)) qui ont permis d'identifier les émetteurs se situant dans les 20% inférieurs de leurs groupes de pairs sur base des émissions de gaz à effet de serre, qui sont ensuite exclues de l'univers d'investissement.
2. Le Compartiment a appliqué les exclusions telles que définies dans la divulgation précontractuelle. En utilisant des données internes et des fournisseurs tiers, le Gérant a également évalué l'implication des émetteurs dans des pratiques commerciales controversées et/ou des activités économiques préjudiciables. Ce processus a permis d'assurer l'exclusion pré-négociation des émetteurs inéligibles et le suivi post-négociation de toute violation des exclusions du Compartiment, entraînant un désinvestissement rapide si nécessaire et conformément aux conditions spécifiées dans la divulgation précontractuelle du Compartiment.
3. Le Gérant respecte son engagement de dialoguer, sur une base annuelle, avec 5% des positions considérées comme sous-performantes en termes d'exposition globale aux indicateurs PAI obligatoires applicables. Le Gérant a activement intégré des considérations environnementales et/ou sociales dans la stratégie de durabilité du Compartiment grâce à un processus structuré d'engagement. Les activités d'engagement ont été menées auprès des émetteurs par divers moyens, notamment la correspondance par e-mail, les visioconférences, la participation à des roadshows, des réunions en personne et la distribution de questionnaires dans le cadre d'initiatives transversales plus larges.

Pour plus de clarté, le nombre d'initiatives d'engagement indiqué dans la section intitulée « Comment les indicateurs de durabilité ont-ils évolué ? » reflète l'ensemble des démarches entreprises par le Gérant. Cela inclut à la fois les engagements réussis et ceux qui, malgré des efforts raisonnables, n'ont pas encore abouti à un résultat concluant.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

L'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate EUR est un indice de marché large qui n'est pas aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment.

- **En quoi l'indice de référence diffère-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☐ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ ☐ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Durant la période de référence, le Compartiment promouvait des caractéristiques environnementales et sociales. Plus précisément :

1. Limitation des investissements dans les sociétés impliquées dans des activités controversées

Durant la période de référence, le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs tirant un certain pourcentage de leur chiffre d'affaires des activités liées aux catégories suivantes :

- développement, production, entretien ou commerce d'armes controversées (0%),
- fourniture d'armes controversées (0)%,
- production de tabac (>50%),
- production de sables bitumineux et constructions de pipelines controversés (>20%),
- extraction de charbon thermique (>20%).

La performance de cette caractéristique est mesurée par le pourcentage d'entreprises dans lesquelles des investissements ont été réalisés et qui étaient directement impliquées dans, et/ou tiraient des revenus significatifs des activités exclues (telles que décrites ci-dessus).

2. Exclusion de certains pays

Durant la période de référence, aucun investissement n'a été réalisé dans les pays faisant l'objet d'un embargo sur les armes imposé par le Conseil de sécurité des Nations Unies. De même, aucun investissement n'a été réalisé dans les pays figurant sur la liste du Groupe d'action financière et visés par un « appel à action ».

La performance de cette caractéristique est mesurée par le pourcentage d'exclusions d'investissements dans des pays soumis à des sanctions d'embargo sur les armes imposées par le Conseil de Sécurité des Nations Unies, ainsi que dans des pays figurant sur la liste du Groupe d'action financière (GAFI) et faisant l'objet d'un « appel à l'action ».

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

3. Respect des principes de bonne gouvernance d'entreprise, des droits de l'homme, des droits du travail, de la protection de l'environnement et de la prévention de la corruption

Le Compartiment a atteint cette caractéristique en évaluant la mesure dans laquelle les sociétés bénéficiaires des investissements agissent dans le respect de la législation en vigueur et de normes reconnues au niveau international : principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et Pacte mondial des Nations Unies.

Cette exigence était respectée au moyen d'une approche propriétaire visant à identifier, examiner, évaluer et surveiller les sociétés signalées par les fournisseurs de données externes parce qu'elles étaient coupables de violations des normes mondiales susmentionnées ou n'étaient pas alignées sur ces normes, ainsi que les sociétés dont la note de controverse était élevée (y compris les controverses importantes en matière de gouvernance, les controverses sévères en matière de droits du travail et les controverses sévères en matière de fiscalité).

Une fois ces données externes examinées, les sociétés qui, selon le Gérant, étaient coupables de violation grave et permanente et/ou n'appliquaient pas de pratiques de bonne gouvernance, et pour lesquelles toute amélioration était insuffisante, ont été exclues du Compartiment.

La performance de cette caractéristique est mesurée par le pourcentage d'entreprises dans lesquelles des investissements ont été réalisés et qui sont en violation majeure des normes internationalement reconnues, telles que : les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que le Pacte mondial des Nations Unies.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment a utilisé des indicateurs de durabilité pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promet.

La performance des indicateurs de durabilité figure dans le tableau ci-dessous (voir section « ...et comparaison avec les périodes précédentes »).

Au cours de la période de référence, les indicateurs de durabilité ont évolué conformément aux caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Indicateur	Unité Sept. 2022 – Sept. 2023 Sept. 2024 – Sept. 2025
Pourcentage d'entreprises dans lesquelles des investissements ont été réalisés et qui étaient directement impliquées dans, et/ou tiraient des revenus significatifs des activités exclues (telles que décrites ci-dessus)	0%
Exclusion des investissements dans des pays soumis à des sanctions d'embargo sur les armes imposées par le Conseil de sécurité des Nations Unies, ainsi que dans des pays figurant sur la liste du Groupe d'action financière (GAFI) et faisant l'objet d'un « appel à l'action »	0%
Limitation des investissements dans les entreprises en violation majeure des normes internationalement reconnues, telles que : les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que le Pacte mondial des Nations Unies	0%

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Au cours de la période de référence, le Compartiment ne s'est pas engagé à respecter une proportion minimale d'investissements durables.

• **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'est pas engagé à respecter une proportion minimale d'investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'est pas engagé à respecter une proportion minimale d'investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'est pas engagé à respecter une proportion minimale d'investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Au cours de la période de référence, le Compartiment a pris en compte les principaux impacts négatifs (« PAI ») sur les facteurs de durabilité, couvrant les piliers environnementaux et/ou sociaux. Les PAI sont considérés de manière qualitative par l'application des critères ESG contraignants décrits dans le Prospectus. Sur une base non contraignante et en fonction de la matérialité, les PAI sont également pris en compte à travers des initiatives d'engagement menées à l'échelle de la société et par les équipes d'investissement. Les PAI pris en compte par ce Compartiment incluaient :

Catégorie de PAI	PAI
PAI Climat obligatoire	• Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles
PAI Social obligatoire	• Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales • Exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, munitions à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques) • Pays investis soumis à des violations sociales



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
NATIONWIDE BUILDING SOCIET 3.125% 18 AUG 2032 REGS	Entreprise	0.93%	Royaume-Uni
NATWEST GROUP PLC 3.24% 13 MAY 2030-29 REGS	Entreprise	0.90%	Royaume-Uni
RAIFFEISEN BANK INTERNATI 3.5% 18 FEB 2032-31 REGS	Entreprise	0.88%	Autriche
AT&T INC. 3.15% 01 JUN 2030-30	Entreprise	0.87%	États-Unis
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 4.75% 01 JUN 2030-30 REGS	Entreprise	0.83%	Finlande
TOTALENERGIES SE 3.369% 06 OCT 2049-26 REGS	Entreprise	0.78%	France
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02 SEP 2029-29 REGS	Entreprise	0.77%	États-Unis
RCI BANQUE 4.625% 13 JUL 2026-26 REGS	Entreprise	0.74%	France
VOLKSWAGEN LEASING GESELLS 3.875% 11 OCT 2028 REGS	Entreprise	0.65%	Allemagne
TOTALENERGIES SE 4.12% 19 NOV 2049-29 REGS	Entreprise	0.62%	France
ITALGAS S.P.A. 2.875% 06 MAR 2030-30 REGS	Entreprise	0.62%	Italie
VOLKSWAGEN BANK GESELLSCHAFT 3.5% 19 JUN 2031 REGS	Entreprise	0.61%	Allemagne
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 3.375% 10 JUN 2032 REGS	Entreprise	0.59%	France
PRYSMIAN S.P.A. 3.875% 28 NOV 2031- 31 REGS	Entreprise	0.59%	Italie
ENEL FINANCE INTERNATIONAL 3% 24 FEB 2031-30 REGS	Entreprise	0.58%	Italie

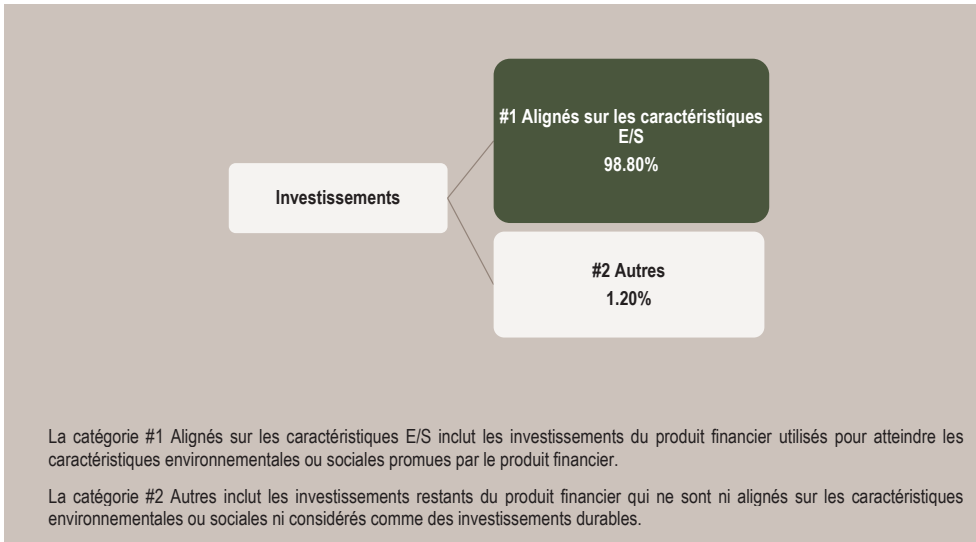
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Au cours de la période de référence, 98.80% des investissements étaient alignés sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce Compartiment.

- Quelle était l'allocation des actifs ?



- Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Secteur	% d'actifs
Liquidité	
Liquidité	0.56%
À terme	(0.34%)
Collatéralisé	
Obligation couverte	0.48%
Entreprise	
Finance	40.41%
Industrie	40.94%
Services publics	9.90%
Produits dérivés	
Contrats à terme	9.21%
Swap	(2.52%)
Marchés émergents	
Entreprise	1.37%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Au cours de la période de référence, le Compartiment n'a réalisé aucun investissement considéré comme « durable » au sens de la taxinomie européenne et, par conséquent, son alignement avec la taxinomie était de 0 %.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

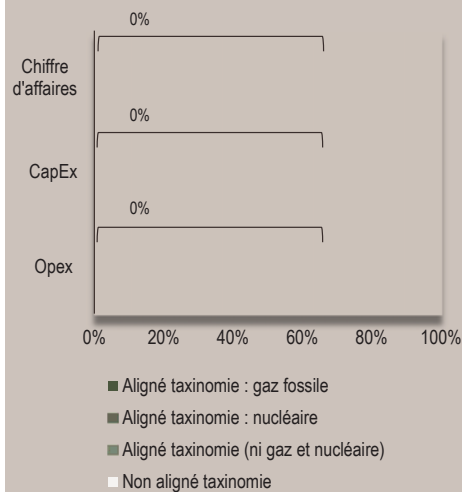
☒ Non

1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

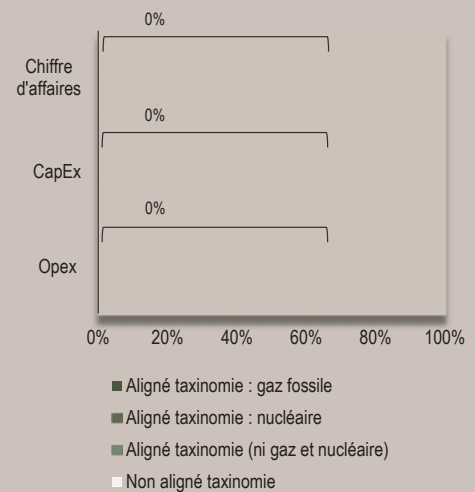
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Le Compartiment n'ayant pas investi dans des investissements durables au sens de la taxinomie de l'UE, la part minimale des investissements dans des activités transitoires et habilitantes au sens de la taxinomie de l'UE était donc également de 0 %.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements

durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Il n'y a eu aucun changement par rapport aux périodes de référence précédentes.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Au cours de la période de référence, le Compartiment a promu des caractéristiques environnementales et sociales, mais n'a pas réalisé d'investissements durables. Par conséquent, le Compartiment n'a pas investi dans une part minimale d'investissements durables avec un objectif environnemental qui n'était pas aligné sur la taxinomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A car le Compartiment n'a pas réalisé d'investissements socialement durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres » étaient des liquidités utilisées à des fins de liquidité, des produits dérivés utilisés à des fins de gestion efficace du Compartiment et des investissements dans des OPCVM ou OPC nécessaires pour atteindre l'objectif d'investissement du Compartiment. Ces instruments n'étaient pas assortis de garanties environnementales ou sociales minimales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Gérant a pris des mesures afin de garantir que les caractéristiques environnementales et/ou sociales du Compartiment ont été respectées durant la période de référence. Les indicateurs de durabilité du Compartiment ont été mesurés et évalués de manière continue.

GSAM a utilisé des systèmes propriétaires et tiers pour surveiller la conformité aux caractéristiques environnementales ou sociales contraignantes du Compartiment, telles que définies dans les lignes directrices d'investissement, conformément à la Politique GSAM sur les Lignes Directrices d'Investissement.

Les violations ou erreurs relatives aux lignes directrices d'investissement (y compris celles concernant les caractéristiques environnementales ou sociales contraignantes et les engagements minimaux en matière d'investissement durable du Compartiment) ont été traitées conformément à la Politique du Gérant sur les Violations et Erreurs ainsi qu'à la Politique GSAM sur la Gestion des Erreurs. Ces politiques exigent également que les employés signalent rapidement tout incident (qu'il résulte d'une action ou d'une inaction) à leurs superviseurs GSAM ainsi qu'au service Conformité GSAM. Les informations recueillies dans le cadre du processus de signalement visent à garantir une compensation appropriée des clients, à améliorer les pratiques commerciales et à prévenir de nouvelles occurrences.

Par ailleurs, l'évaluation et la promotion d'une gouvernance responsable auprès des entreprises et émetteurs représentés dans le Compartiment ont constitué un élément clé du processus d'investissement.

Le Gérant a dialogué avec des émetteurs d'entreprises du Compartiment jugés avoir de faibles références ESG ou impliqués dans des controverses liées à la durabilité, dans le but d'encourager ces émetteurs à améliorer leurs pratiques ESG par rapport à leurs pairs. Le Gérant est autorisé à investir dans un émetteur d'entreprise avant ou sans engagement préalable avec celui-ci. Le cas échéant, le Gérant a également engagé un dialogue avec des émetteurs souverains du Compartiment présentant un faible score environnemental, afin d'encourager ces souverains à améliorer leur performance environnementale globale et à renforcer la publication d'indicateurs liés au climat. Le Gérant est autorisé à investir dans un émetteur souverain, le cas échéant, avant ou sans engagement préalable.

L'Équipe Mondiale de Gouvernance (Global Stewardship Team) se concentre sur des engagements proactifs et orientés vers les résultats, afin de promouvoir les meilleures pratiques. Les initiatives menées par cette équipe sont conçues pour compléter celles des équipes d'investissement. L'Équipe Fixed Income a régulièrement dialogué avec des entreprises, notamment lors de réunions individuelles ou collectives avec des investisseurs, ciblant des émetteurs jugés avoir de faibles références ESG, dans le but d'encourager l'amélioration de leurs pratiques ESG par rapport à leurs pairs. Les échanges avec les équipes dirigeantes constituent un élément essentiel du processus de recherche en dette, apportant des informations uniques sur la qualité du management, le modèle économique, la performance financière, la stratégie et les perspectives futures.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Les initiatives d'engagement ont été continuellement examinées, améliorées et suivies afin d'intégrer les enjeux actuels, les évolutions des opinions sur les sujets clés environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi que les controverses liées à la durabilité. Pour orienter les engagements au niveau global, l'Équipe Mondiale de Gouvernance s'appuie sur notre cadre de gouvernance, qui reflète les priorités thématiques et guide les efforts de vote et d'engagement, incluant les questions environnementales, sociales et de gouvernance considérées comme principales en termes d'impacts négatifs potentiels.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : _____ %

☒ Non

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **60.7%** d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment promeut les caractéristiques environnementales et sociales suivantes :

1. Le portefeuille du Compartiment est conforme à la politique d'exclusion de Robeco, qui repose sur des critères d'exclusion que Robeco considère comme préjudiciables à la société et incompatibles avec des stratégies d'investissement durables. Robeco considère qu'investir dans des obligations d'État (fédérales ou locales) de pays où se produisent de graves violations des droits de l'homme ou un effondrement de la structure de gouvernance n'est pas durable. En outre, Robeco respectera les sanctions applicables de l'ONU, de l'UE ou des États-Unis auxquelles elle est soumise et respectera toutes les restrictions (d'investissement) obligatoires qui en découlent. Cela signifie que le Compartiment n'a aucune exposition aux titres exclus, compte tenu d'un délai de grâce.
2. Le Compartiment a examiné les investissements dans des sociétés qui ne respectent pas les normes de l'Organisation Internationale du Travail (« OIT »), les Principes directeurs de l'ONU, le Pacte mondial des Nations Unies (« UNGC ») ou les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») à l'intention des entreprises multinationales. Les sociétés du portefeuille qui ont enfreint l'une des directives internationales au cours de la période d'investissement ont été intégrées au programme d'engagement renforcé. Lorsque l'engagement était jugé très peu susceptible de réussir, la société était directement exclue.
3. Les investissements présentant un risque de durabilité élevé sont définis par Robeco comme des sociétés ayant une note de risque ESG de 40 ou plus. Le Compartiment a été limité à une exposition maximale de 10% aux investissements présentant un risque de durabilité élevé, sur la base de la pondération du marché dans le portefeuille, en tenant compte des différences régionales et de l'indice de référence. Chaque investissement avec une note de risque ESG supérieure à 40 nécessite une approbation distincte par un comité dédié de spécialistes « SI » (Sustainable Investment), de conformité et de gestion des risques qui supervise l'analyse de durabilité ascendante.
4. Le Compartiment a investi un minimum de 2% dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales favorisées par ce produit financier se présentent comme ci-dessous. Toutes les valeurs sont basées sur les positions et données disponibles au 30 septembre 2025.

1. Le portefeuille ne détient aucun placement qui figure sur la liste d'exclusion à la suite de l'application de la politique d'exclusion applicable. À moins que les sanctions ne prévoient des délais précis, les exclusions s'appliquent dans les trois mois suivant l'annonce. Si la vente n'est pas possible pour des raisons de liquidité, alors l'achat n'est pas autorisé. Une fois que la vente est possible à un prix raisonnable, les avoirs seront vendus.
2. Aucune société du portefeuille ne viole les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, l'UNGC ou les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et fait donc partie du programme d'engagement renforcé.
3. 2.50% des avoirs en portefeuille présentaient un profil de risque de durabilité élevé.
4. Le Compartiment a investi 8.49% de ses actifs dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité.

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Données au 30 septembre 2024 :

1. Le portefeuille ne détient aucun placement qui figure sur la liste d'exclusion à la suite de l'application de la politique d'exclusion applicable. À moins que les sanctions ne prévoient des délais précis, les exclusions s'appliquent dans les trois mois suivant l'annonce. Si la vente n'est pas possible pour des raisons de liquidité, alors l'achat n'est pas autorisé. Une fois que la vente est possible à un prix raisonnable, les avoirs seront vendus.
2. Aucune société du portefeuille ne viole les normes de l'OIT, les Principes directeurs de l'ONU, l'UNGC ou les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et fait donc partie du programme d'engagement renforcé.
3. 4.82% des avoirs en portefeuille présentaient un profil de risque de durabilité élevé.
4. Le Compartiment a investi 9.20% de ses actifs dans des obligations vertes, sociales, durables et/ou liées à la durabilité.

• **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Robeco utilise son propre cadre d'objectifs de développement durable (« ODD ») pour déterminer si un investissement est considéré comme un investissement durable. Le cadre ODD de Robeco est un outil qui évalue systématiquement les entreprises individuelles sur la base d'objectifs ODD clés et d'indicateurs sectoriels spécifiques qui aident les analystes à déterminer les contributions ODD d'une société. Ces contributions s'accumulent dans un score ODD global de la société. Les scores obtenus sont utilisés pour aider à construire des portefeuilles qui recherchent un impact positif, évitent les impacts négatifs et soutiennent le progrès durable dans l'économie, la société et l'environnement naturel. Des scores positifs impliquent que l'investissement ne nuit de manière significative à aucun des ODD des Nations Unies.

Les investissements durables ont contribué à un ou plusieurs des ODD des Nations Unies, qui incluent à la fois des objectifs sociaux et environnementaux. Robeco a utilisé son propre cadre ODD pour évaluer quels investissements constituent un investissement durable au sens de l'article 2(17) de SFDR. Dans le cadre ODD, des « scores ODD » sont calculés pour chaque investissement. Les investissements ayant des scores ODD positifs (+1, +2, +3) sont réputés contribuer aux ODD des Nations Unies. Certains investissements sont des obligations vertes et contribuent donc aux objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE.

• **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

L'alignement avec les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les Principes directeurs des Nations Unies (« UNGP ») relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et les principales incidences négatives (« PAI ») est pris en compte dans le calcul des scores ODD dans le cadre ODD exclusif de Robeco. Les violations des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des UNGP relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme et les PAI entraînent un score ODD négatif. Seuls les investissements ayant un score ODD positif peuvent être classés comme investissement durable, ce qui indique que ces investissements n'ont causé aucun préjudice significatif à un objectif d'investissement durable environnemental ou social. Les scores négatifs indiquent un préjudice. Des scores de -2 sur -3 peuvent même causer un préjudice significatif.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Compartiment a pris en compte les PAI de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité dans le cadre de son processus et de ses procédures de due diligence en matière d'investissement. Pour les investissements durables, cela signifie s'assurer que les investissements ne nuisent pas de manière significative à un objectif environnemental ou social. De nombreux indicateurs PAI sont directement ou indirectement inclus dans le cadre des ODD pour déterminer si une entreprise a des impacts significatifs sur les ODD liés aux indicateurs PAI.

Les PAI suivants ont été pris en compte dans le Compartiment :

- Le PAI 1, tableau 1 a été pris en compte pour les émissions de gaz à effet de serre de niveaux 1, 2 et 3 via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (≥ 20% des revenus), les sables bitumineux (≥ 10% des revenus) et le forage arctique (≥ 5% des revenus)).
- Le PAI 2, tableau 1 a été pris en compte pour l'empreinte carbone de niveaux 1 et 2 via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (≥ 20% des revenus), les sables bitumineux (≥ 10% des revenus) et le forage arctique (≥ 5% des revenus)).
- Le PAI 3, tableau 1 a été pris en compte pour l'intensité des gaz à effet de serre de niveaux 1 et 2 des sociétés investies via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (≥ 20% des revenus), les sables bitumineux (≥ 10% des revenus) et le forage arctique (≥ 5% des revenus)).

- Le PAI 4, tableau 1 concernant l'exposition aux entreprises du secteur des combustibles fossiles a été pris en compte via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique ($\geq 20\%$ des revenus), les sables bitumineux ($\geq 10\%$ des revenus) et le forage arctique ($\geq 5\%$ des revenus)).
- Le PAI 5, tableau 1 concernant la part de la consommation d'énergie provenant de sources non renouvelables a été pris en compte via l'engagement et les exclusions. Robeco s'engage à contribuer aux objectifs de l'Accord de Paris et à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Les objectifs de décarbonation du portefeuille sont dérivés de la trajectoire P2 du scénario GIEC 1.5 degré de 2018. La trajectoire P2 est composée des jalons d'émissions suivants : 49% de réduction des émissions de GES en 2030 et -89% de réduction des émissions de GES en 2050, toutes deux par rapport à la référence de 2010.
- Le PAI 6, tableau 1 concernant la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique a été pris en compte via l'engagement et les exclusions. La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des activités ayant des impacts climatiques très négatifs (par exemple, le charbon thermique (plans d'expansion de l'énergie au charbon ≥ 300 MW)).
- Le PAI 7, tableau 1 concernant les activités affectant négativement les zones sensibles à la biodiversité a été pris en compte via l'engagement. Robeco développe des méthodes pour évaluer la matérialité de la biodiversité pour nos portefeuilles, et l'impact de nos portefeuilles sur la biodiversité. Sur la base de ces méthodes, Robeco fixera des objectifs quantifiés afin de lutter contre la perte de biodiversité, au plus tard d'ici 2024.
- Pour les secteurs concernés, l'impact sur la biodiversité est pris en compte dans l'analyse fondamentale de la recherche SI. Robeco développe un cadre pour en tenir compte dans tous les investissements.
- La politique d'exclusion de Robeco couvre l'exclusion des producteurs d'huile de palme dans lesquels un pourcentage minimum d'hectares de terres certifiées RSPO dans les plantations, comme détaillé dans la politique d'exclusion de Robeco.
- Le PAI 8, tableau 1 concernant les émissions dans l'eau a été pris en compte via l'engagement. Dans le cadre du programme Controversial Behavior de Robeco, les entreprises sont examinées sur une violation potentielle en relation avec l'eau. Lorsque Robeco estime qu'une entreprise a un impact négatif significatif sur l'approvisionnement en eau local ou sur les problèmes de déchets, ce qui constitue une violation du principe 7 de l'UNGC, elle appliquera soit un engagement renforcé, soit exclura directement l'entreprise de l'univers.
- Le PAI 9, tableau 1 concernant le ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs a été pris en compte via l'engagement. En outre, dans le cadre du programme Controversial Behavior de Robeco, les entreprises sont examinées sur une violation potentielle en relation avec les déchets. Lorsque Robeco estime qu'une entreprise a un impact négatif significatif sur l'approvisionnement en eau local ou sur les problèmes de déchets, ce qui constitue une violation du principe 7 de l'UNGC, elle appliquera un engagement renforcé ou exclura directement l'entreprise de l'univers.
- Le PAI 10, tableau 1 concernant les violations des principes de l'UNGC et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales a été pris en compte via des engagements et des exclusions. Robeco agit conformément aux normes de l'OIT, aux UNGP, aux principes de l'UNGC et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, et s'inspire de ces normes internationales pour évaluer le comportement des entreprises. Afin d'atténuer les violations graves, un processus d'engagement renforcé est appliqué lorsque Robeco estime qu'une violation grave de ces principes et directives a eu lieu. Si cet engagement renforcé, qui peut durer jusqu'à trois ans, n'entraîne pas le changement souhaité, Robeco exclura une entreprise de son univers d'investissement.
- Le PAI 14, tableau 1 concernant l'exposition aux armes controversées a été pris en compte via des exclusions. Pour toutes les stratégies, Robeco considère que les mines antipersonnel, les armes à sous-munitions, les armes chimiques, biologiques, au phosphore blanc, à l'uranium appauvri et les armes nucléaires qui sont fabriquées sur mesure et essentielles sont des armes controversées. L'exclusion s'applique aux entreprises qui fabriquent certains produits qui ne respectent pas les traités suivants ou les interdictions légales sur les armes controversées : 1. Le Traité d'Ottawa (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert de mines antipersonnel. 2. La Convention sur les armes à sous-munitions (2008) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes à sous-munitions. 3. La Convention sur les armes chimiques (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes chimiques. 4. La Convention sur les armes biologiques (1975) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes biologiques. 5. Le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (1968) qui limite la prolifération des armes nucléaires au groupe des États dits dotés d'armes nucléaires (États-Unis, Russie, Royaume-Uni, France et Chine). 6. La loi néerlandaise sur la surveillance financière « Besluit marktmisbruik » art. 21 a. 7. La loi belge Mahoux, l'interdiction des armes à l'uranium. 8. Le Règlement (UE) 2018/1542 du Conseil du 15 octobre 2018 concernant des mesures restrictives contre la prolifération et l'utilisation d'armes chimiques.
- Le PAI 4, tableau 2 concernant les investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone a été pris en compte via l'engagement. Robeco s'engage auprès des principaux grands émetteurs de nos portefeuilles d'investissement via les thèmes d'engagement « Accélération vers Paris » et « Émissions nettes zéro carbone ».

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables ont été alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur les UNGP relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, à la fois par le biais de la politique d'exclusion de Robeco et du cadre ODD de Robeco. Le cadre ODD de Robeco vérifie les violations de ces principes lors de la dernière étape du cadre. Au cours de cette étape, Robeco vérifie si l'entreprise concernée a été impliquée dans des controverses. L'implication dans une controverse entraînera un score ODD négatif pour l'entreprise, ce qui signifie qu'il ne s'agit pas d'un investissement durable.

La politique d'exclusion de Robeco comprend une explication de la manière dont Robeco agit conformément aux normes de l'OIT, aux UNGP, aux UNGC et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et s'inspire de ces traités internationaux pour évaluer le comportement des entreprises. Robeco examine en permanence ses investissements pour détecter toute violation de ces principes. Au cours de l'année considérée, aucune violation n'a été constatée.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les PAI ont été pris en compte avant l'investissement (par le biais d'exclusions et d'intégration dans le processus de due diligence d'investissement) et après l'investissement (par le biais de l'engagement). Toutes les valeurs sont basées sur les positions moyennes sur la période de référence.

Avant l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via l'application des exclusions normatives et basées sur l'activité, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 9.28% de l'actif net, contre 10.40% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés en violation des principes de l'UNGC et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) était de 0.00% de l'actif net, contre 0.69% de l'indice de référence ;
 - la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/opérations sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) était de 3.52% de l'actif net, contre 3.97% de l'indice de référence ;
 - l'exposition aux armes controversées (PAI 14, tableau 1) était de 0.00% de l'actif net, contre 0.04% de l'indice de référence.
- Via le processus d'intégration ESG, dans le cadre des politiques et procédures de due diligence en matière d'investissement, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - les émissions de gaz à effet de serre de niveaux 1 et 2 (PAI 1, tableau 1) du portefeuille étaient de 56 145 tonnes, contre 452 190 tonnes pour l'indice de référence ;
 - l'empreinte carbone du portefeuille (PAI 2, tableau 1) était de 1 063 tonnes par million d'euros d'EVIC, contre 800 tonnes par million d'euros d'EVIC pour l'indice de référence ;
 - l'intensité des gaz à effet de serre du portefeuille (PAI 3, tableau 1) était de 1 734 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires, contre 19 244 tonnes par million d'euros de chiffre d'affaires pour l'indice de référence ;
 - l'exposition aux sociétés actives dans le secteur des énergies fossiles (PAI 4, tableau 1) était de 9.28% de l'actif net, contre 10.40% de l'indice de référence ;
 - la part de la consommation d'énergie non renouvelable des sociétés investies provenant de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie, était de 64.65% de l'actif net, contre 71.10% de l'indice de référence ;
 - la part de la production d'énergie non renouvelable des sociétés investies à partir de sources d'énergie non renouvelables par rapport aux sources d'énergie renouvelables (PAI 5, tableau 1), exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie pour le Compartiment, était de 37.18% de l'actif net, contre 57.40% de l'indice de référence ;
 - la consommation d'énergie (en GWh) par million d'euros de chiffre d'affaires des entreprises dans lesquelles il est investi, par secteur à fort impact climatique (PAI 6, tableau 1) était :

Secteur à fort-impact climatique	Compartiment	Indice de référence
Agriculture, sylviculture et pêche	0.00	0.00
Industries extractives (mines et carrières)	1.27	2.21
Industrie manufacturière	1.11	1.30
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et de climatisation	2.48	7.23
Captage, traitement et distribution d'eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	0.00	1.06
Construction	0.00	0.11
Commerce de gros et de détail, réparation de véhicules automobiles et de motocycles	0.09	0.08
Transports et entreposage	3.40	5.46
Activités immobilières	0.37	0.32

- la part des investissements dans les sociétés investies sans initiatives de réduction des émissions de carbone visant à s'aligner sur l'Accord de Paris (PAI 4, tableau 2) était de 35.14% de l'actif net, contre 55.79% de l'indice de référence ;
- la part des investissements dans les sociétés investies dont les sites/activités sont situés dans ou à proximité de zones sensibles à la biodiversité et où les activités de ces sociétés investies affectent négativement ces zones (PAI 7, tableau 1) s'élevait à 3.52% de l'actif net, contre 3.97% de l'indice de référence ;
- les émissions dans l'eau générées par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimées en moyenne pondérée (PAI 8, tableau 1) s'élevaient à 0.04 tonne, contre 0.06 tonne de l'indice de référence ;
- la production de déchets dangereux et de déchets radioactifs par les sociétés investies par million d'euros investis, exprimée en moyenne pondérée, s'élevait à 160.69 tonnes, contre 286.22 tonnes pour l'indice de référence.

Après l'investissement, les PAI suivants sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte :

- Via le programme d'engagement des entités de Robeco, les PAI suivants ont été pris en compte :
 - tous les indicateurs liés au climat et autres indicateurs liés à l'environnement (PAI 9, tableau 1), pour plus de détails, voir ci-dessus ;
 - l'exposition aux sociétés en violation des principes de l'UNGC et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (PAI 10, tableau 1) s'élevait à 0.00% de l'actif net, contre 0.69% pour l'indice de référence ;
 - en outre, sur la base d'un examen annuel des performances de Robeco sur tous les indicateurs obligatoires et volontaires sélectionnés, les participations du Compartiment qui ont un impact négatif pourraient être sélectionnées pour l'engagement.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Olympus Water US Holding Corp	Industrie de base	1.30%	États-Unis
Teva Pharmaceutical Finance	Biens de consommation non cycliques	1.10%	Israël
Albertsons Cos Inc	Biens de consommation non cycliques	1.08%	États-Unis
Fortescue Treasury	Industrie de base	1.00%	Australie
Crown European Holdings SACA	Biens d'équipement	0.95%	États-Unis
Forvia SE	Biens de consommation cycliques	0.95%	France
Ball Corp	Biens d'équipement	0.95%	États-Unis
Venture Global LNG	Énergie	0.93%	États-Unis
Carnival Corp	Biens de consommation cycliques	0.90%	États-Unis
OI European Group BV	Biens d'équipement	0.90%	États-Unis
BE Semiconductor	Technologie	0.83%	Pays-Bas
Boels Topholding BV	Biens d'équipement	0.80%	Pays-Bas
Silgan Holdings INC	Biens d'équipement	0.80%	États-Unis
British Telecommunications PLC	Communications	0.78%	Royaume-Uni
IQVIA Inc	Biens de consommation non cycliques	0.78%	États-Unis

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

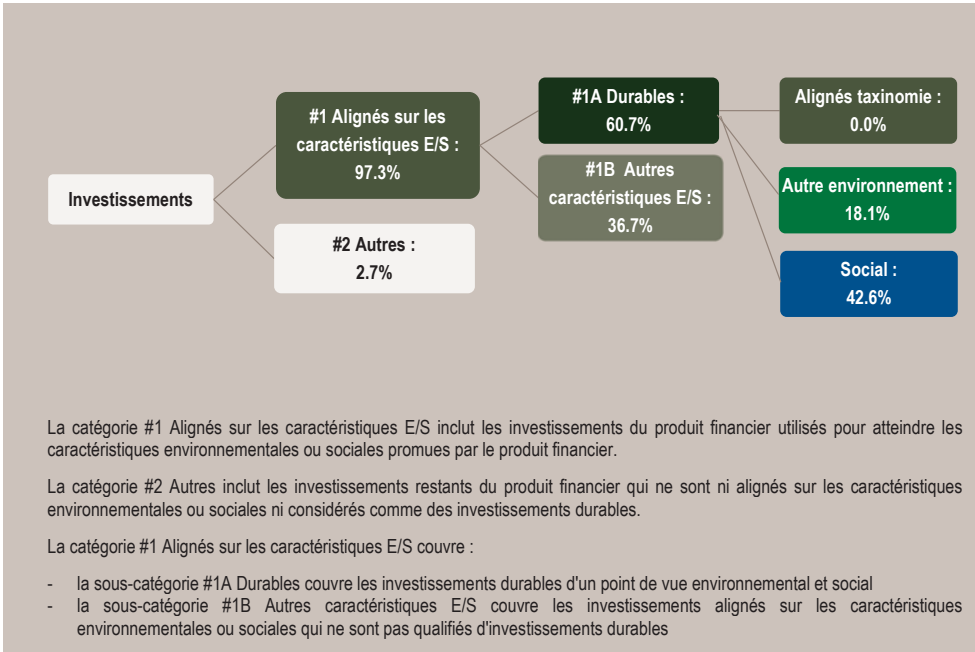
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

60.7%

Quelle était l'allocation des actifs ?



Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Secteurs tirant des revenus de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, de la transformation, du stockage, du raffinage ou de la distribution, y compris le transport, le stockage et le commerce, de combustibles fossiles	
Énergie	9.16%
Gaz naturel	0.58%
Autres secteurs	
Bien d'équipement	13.01%
Consommation cyclique	16.88%
Consommation non cyclique	13.86%
Industrie de base	13.45%
Banque	10.14%
Communications	7.84%
Technologie	4.08%
Trésorerie et autres instruments	2.73%
Assurance	2.37%
Propriété sans garantie	1.40%
Electricité	1.07%
Transport	1.27%
Autre industrie	1.09%
Autre service public	0.79%
Sociétés financières	0.30%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

0.00%

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

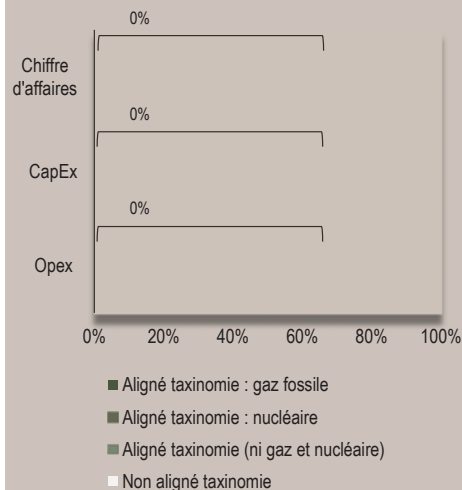
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

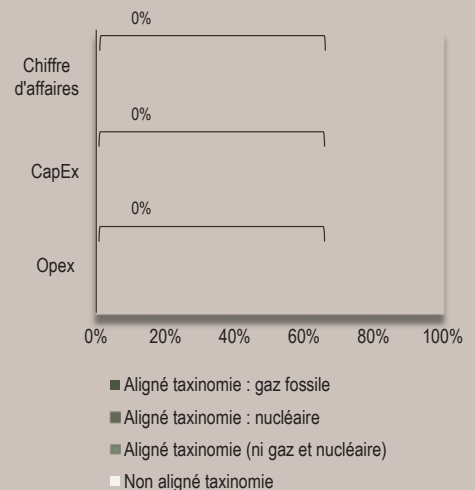
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements

durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

0.00%

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le pourcentage d'alignement à la taxinomie dans le portefeuille n'a pas changé au cours de la période de référence.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

18.1% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des ODD suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 1 (pas de pauvreté), 2 (faim zéro), 3 (bonne santé et bien-être), 4 (éducation de qualité), 5 (égalité des sexes), 6 (eau propre et assainissement), 7 (énergie propre et abordable), 8 (travail décent et croissance économique), 9 (industrie, innovation et infrastructures), 10 (inégalités réduites), 11 (villes et communautés durables), 16 (paix, justice et institutions efficaces) ou 17 (partenariats pour les objectifs).



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

42.6% – Cela concerne les investissements ayant un score positif sur un ou plusieurs des ODD suivants, sans nuire aux autres ODD : ODD 1 (pas de pauvreté), 2 (faim zéro), 3 (bonne santé et bien-être), 4 (éducation de qualité), 5 (égalité des sexes), 6 (eau propre et assainissement), 7 (énergie propre et abordable), 8 (travail décent et croissance économique), 9 (industrie, innovation et infrastructures), 10 (inégalités réduites), 11 (villes et communautés durables), 16 (paix, justice et institutions efficaces) ou 17 (partenariats pour les objectifs).



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

L'utilisation de liquidités, d'équivalents de trésorerie et de produits dérivés est notamment incluse sous la rubrique « #2 Autres ». Le Compartiment peut avoir recours à des produits dérivés à des fins de couverture, de liquidité et de gestion efficace du portefeuille, ainsi qu'à des fins d'investissement (conformément à la politique d'investissement). Les produits dérivés du Compartiment n'ont pas été utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Au cours de la période considérée, le profil global de durabilité du Compartiment a été encore amélioré en mettant l'accent sur les informations importantes relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. En outre, 18 participations ont fait l'objet d'un engagement actif dans le cadre des programmes d'engagement thématiques de Robeco ou de thèmes d'engagement plus spécifiques à l'entreprise liés aux questions environnementales, sociales et/ou de gouvernance. En outre, 8.50% des actifs ont été investis dans des obligations vertes.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

N/A

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : _____ %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : _____ %

☒ Non

☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de _____ % d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Au cours de la période, le Compartiment a promu l'alignement E/S par le biais (i) d'un objectif d'atténuation du changement climatique au moyen de mesures d'évaluation relatives au carbone, (ii) d'une politique d'exclusion ESG applicable aux investissements et (iii) d'une évaluation des pratiques de bonne gouvernance.

Au 30 septembre 2025, les indicateurs de durabilité représentent la mesure dans laquelle le Compartiment compare son alignement E/S avec celui de l'univers d'investissement ESG (« Univers ESG ») représentant les opportunités qui s'offrent au Compartiment, le cas échéant.

Nous présentons ci-dessous les indicateurs de durabilité utilisés par le Compartiment pour mesurer l'atténuation du changement climatique, à condition que des données appropriées soient disponibles.

Atténuation du changement climatique

Portefeuille de sociétés : le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des sociétés bénéficiaires des investissements (« Intensité de GES des sociétés ») inférieure d'au moins 10% à l'intensité de GES des sociétés de l'Univers ESG (« Univers ESG des sociétés »).

Portefeuille d'émetteurs souverains : le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des pays d'investissement (« Intensité de GES des émetteurs souverains ») inférieure à l'intensité de GES des émetteurs souverains de l'Univers ESG (« Univers ESG des émetteurs souverains »).

Bonne gouvernance

Le Gérant a évalué les pratiques de bonne gouvernance, comme indiqué dans la politique de bonne gouvernance ESG de Payden, disponible sur le site Internet https://www.payden.com/SFDRPolicies/ESG_Good_Governance.pdf. L'évaluation des pratiques de bonne gouvernance, conformément à la politique de bonne gouvernance, a couvert les sociétés émettrices en fonction des informations quantitatives disponibles. L'évaluation de la gouvernance a permis d'identifier les sociétés pouvant être incluses dans l'univers d'investissement. Aucune violation active n'est à signaler pour la période.

Exclusions

Le Compartiment a cherché à atteindre l'alignement E/S au moyen de restrictions et d'exclusions (« Exclusions ESG ») sur les activités pouvant être jugées nuisibles à la société ou à l'environnement. Cela a notamment consisté à appliquer des filtres à la fois environnementaux et sociaux aux sociétés et aux émetteurs souverains. Les critères d'exclusion concernaient, entre autres, le pétrole et le gaz, le charbon thermique, les armes, les prisons à but lucratif, les armes à feu à usage civil, le tabac et les sanctions imposées par l'UE et les Nations Unies. Les Exclusions ESG sont définies de façon exhaustive dans la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden, disponible sur le site Internet de Payden. Aucune violation active n'est à signaler pour la période.

• **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Au 30 septembre 2025, les indicateurs de durabilité du Compartiment étaient les suivants :

Atténuation du changement climatique	Description	Mesure d'évaluation	Performance septembre 2025
Portefeuille de sociétés	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité en gaz à effet de serre des entreprises en portefeuille ne dépassant pas le double de l'intensité carbone des entreprises de l'univers ESG.	Le portefeuille présente une intensité carbone ne dépassant pas le double de celle de l'univers ESG.	Inférieur à 66%
Portefeuille d'émetteurs souverains	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité en gaz à effet de serre des pays investis ne dépassant pas le double de l'intensité carbone souveraine de l'univers ESG.	Le portefeuille présente une intensité carbone souveraine ne dépassant pas le double de celle de l'univers ESG.	Inférieur à 55%

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le Compartiment a mis à jour son document précontractuel (Annexe II) ainsi que les politiques SFDR applicables, en précisant les éléments contraignants adoptés afin de répondre aux caractéristiques environnementales et/ou sociales du Compartiment au cours de la période de référence se terminant en septembre 2024.

Atténuation du changement climatique	Description	Mesure d'évaluation	Performance sept. 2023	Performance sept. 2024	Performance sept. 2025
Portefeuille de sociétés	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des sociétés bénéficiaires des investissements inférieure d'au moins 10% à l'intensité de GES des sociétés de l'Univers ESG.	Portefeuille inférieur à l'univers ESG : intensité de GES des sociétés.	26% de moins	36% de moins	-
	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité en gaz à effet de serre des entreprises en portefeuille ne dépassant pas le double de l'intensité carbone des entreprises de l'univers ESG.	Le portefeuille présente une intensité carbone ne dépassant pas le double de celle de l'univers ESG.	-	-	Inférieur à 66%
Portefeuille d'émetteurs souverains	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité de gaz à effet de serre des pays d'investissement inférieure à l'intensité de GES des émetteurs souverains de l'Univers ESG.	Portefeuille égal ou inférieur à l'univers ESG : intensité de GES des émetteurs souverains.	1% de moins	1% de plus	-
	Le Compartiment a cherché à maintenir une intensité en gaz à effet de serre des pays investis ne dépassant pas le double de l'intensité carbone souveraine de l'univers ESG.	Le portefeuille présente une intensité carbone souveraine ne dépassant pas le double de celle de l'univers ESG.	-	-	Inférieur à 55%

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Compartiment a pris les principales incidences négatives (« PAI ») en considération et, pour ce faire, a fait référence à des indicateurs et a défini des paramètres dans le processus d'investissement du Compartiment. Le Gérant a cherché à gérer les risques liés aux potentielles incidences négatives visées dans le règlement SFDR dans le cadre des investissements du Compartiment. Le Compartiment a atténué ces risques de différentes façons, notamment (i) en appliquant la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden, (ii) en promouvant des caractéristiques E/S et (iii) en appliquant la politique d'engagement ESG de Payden, qui présente l'engagement du Gérant auprès des émetteurs. Les PAI prises en considération par le Compartiment sont présentées dans la déclaration ESG de Payden relatives aux PAI.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
USD	Marchés monétaires	4.01%	États-Unis
ARGENTINA 7/9/2035	Obligations gouvernemen- tales/liées à des gouvern.	1.36%	Argentine
FIRST QUANTUM (REGS) 6/1/2031	Entreprises	0.82%	Zambie
SANDS CHINA LTD 8/8/2025	Entreprises	0.77%	Macao
REPUBLIC OF UZBEKISTAN (REGS) 11/25/2030	Obligations gouvernemen- tales/liées à des gouvern.	0.76%	Ouzbékistan
BHARTI AIRTEL INTL (REGS) 6/10/2025	Entreprises	0.71%	Inde
PEN-PERU 8/12/2040	Obligations gouvernemen- tales/liées à des gouvern.	0.69%	Perou
PANAMA 3/1/2038	Obligations gouvernemen- tales/liées à des gouvern.	0.62%	Panama
TEVA PHARMACEUTICAL 10/1/2026	Entreprises	0.59%	Israël
YINSON BORONIA PRODUCTIO (REGS) 7/31/2042	Entreprises	0.59%	Brésil
ROMANIA (REGS) 3/24/2035	Obligations gouvernemen- tales/liées à des gouvern.	0.59%	Roumanie
CONTIUUM ENERGY (REGS) 2/24/2027	Entreprises	0.57%	Inde
MXN-UDIBONOS 11/27/2031	Obligations gouvernemen- tales/liées à des gouvern.	0.55%	Mexique
MINERVA (REGS) 9/13/2033	Entreprises	0.55%	Brésil
SAMARCO MINERACA (REGS) 6/30/2031	Entreprises	0.54%	Brésil

Les principaux investissements du Compartiment ont été choisis en fonction des plus grandes positions, telles que calculées selon la valeur de marché moyenne pondérée des titres, en fonction des positions du portefeuille total en fin de trimestre sur la période de déclaration. Les plus grands investissements incluent les titres alloués à la catégorie « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S » et à la catégorie « #2 Autres ».

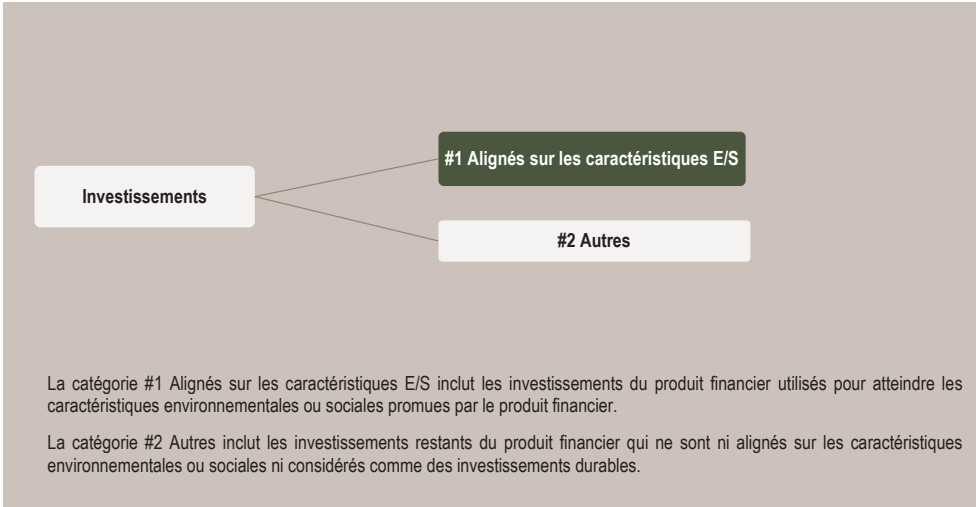


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• Quelle était l'allocation des actifs ?

Au 30 septembre 2025 :



Au sein du Compartiment, l'allocation d'actifs était la suivante, en fonction de la valeur de marché des positions à la fin de la période.

#1 Alignés sur les caractéristiques E/S : 82%. Il s'agit de la part des actifs du Compartiment promouvant des caractéristiques E/S par le biais (i) d'un objectif d'atténuation du changement climatique, (ii) de la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden et (iii) de la politique de bonne gouvernance ESG de Payden.

#2 Autres : moins de 18%. Les titres inclus dans la catégorie « #2 Autres » étaient détenus pour différentes raisons. Il pouvait s'agir, entre autres, d'investissements (i) dans des titres pour lesquels des données ESG ne sont pas disponibles, (ii) dans des titres ne pouvant pas être comparés à un univers ESG pertinent, (iii) dans des Liquidités et Moyens proches des liquidités ou (iv) dans des produits dérivés.

• **Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?**

Au 30 septembre 2024, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Allocation sectorielle	% de l'actif
Obligations gouvernementales / liées à des gouvernements	39.81%
Sociétés	55.99%
Marchés monétaires	4.20%

Allocation géographique	% de l'actif
Brésil	8.17%
Inde	6.44%
Mexique	6.12%
Perou	5.94%
Colombie	4.92%
Turquie	3.44%
Chili	3.39%
Macao	3.03%
Afrique du Sud	2.89%
Indonésie	2.81%
Autre	52.86%

Les secteurs économiques du Compartiment ont été calculés en fonction de la valeur de marché moyenne pondérée des titres de chaque secteur, sur la base des avoirs de fin de trimestre au cours de la période de référence. Au sein des secteurs économiques susmentionnés, en moyenne sur la période, 11.92% de la valeur de marché des titres avaient plus de 0% de revenus provenant de l'exploration, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la distribution de combustibles fossiles.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

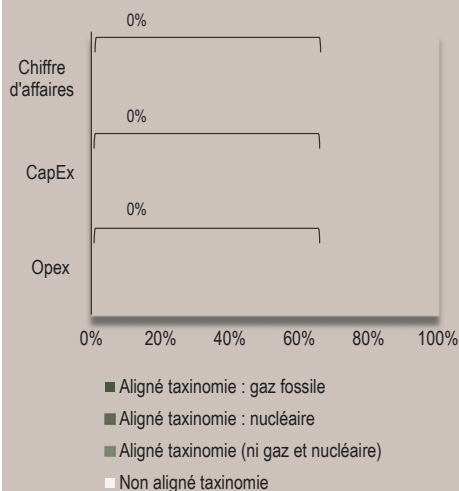
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

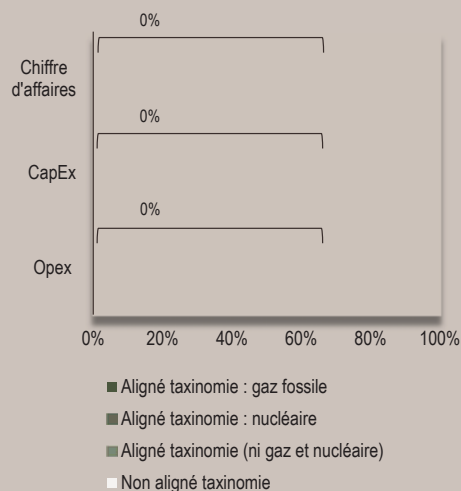
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

• **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

• **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les titres inclus dans la catégorie « #2 Autres » étaient détenus pour différentes raisons. Il pouvait s'agir, entre autres, d'investissements (i) dans des titres pour lesquels des données ESG n'étaient pas disponibles, (ii) dans des titres ne pouvant pas être comparés à un univers ESG pertinent, (iii) dans des Liquidités et Moyens proches des liquidités ou (iv) dans des produits dérivés.

Pour les classes d'actifs applicables, les garanties minimales du Compartiment sont les Exclusions d'investissement ESG et l'évaluation des pratiques de bonne gouvernance présentées dans la politique d'exclusion ESG applicable aux investissements de Payden et dans la politique de bonne gouvernance ESG de Payden.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Afin de promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales, le Gérant adopte un processus d'investissement qui intègre les données ESG obtenues auprès de fournisseurs de services tiers, ainsi qu'un tableau de bord propriétaire et un classement en centiles.

Durant la période de déclaration, le Gérant a également mené un dialogue avec les émetteurs des facteurs ESG pertinents, en participant aux *roadshows* des émetteurs souverains et des sociétés, ainsi qu'à l'occasion de voyages de recherche dans les différents pays.

1. Au cours de la période, le Compartiment a promu l'alignement E/S, les critères d'alignement E/S consistant en (i) un objectif d'atténuation du changement climatique au moyen de mesures d'évaluation relatives au carbone, (ii) une politique d'exclusion ESG applicable aux investissements et (iii) une évaluation des pratiques de bonne gouvernance.
 - a) Atténuation du changement climatique : le Compartiment a promu certaines caractéristiques environnementales, en se concentrant sur le changement climatique, qui ont été mesurées grâce aux données sur l'intensité des émissions de gaz à effet de serre des titres sous-jacents du Compartiment ;
 - b) Exclusions d'investissement ESG : le Compartiment a cherché à atteindre des caractéristiques E/S au moyen de restrictions et d'exclusions sur les activités pouvant être jugées nuisibles à la société ou à l'environnement ;
 - c) Bonne gouvernance : l'évaluation des pratiques de bonne gouvernance (« Evaluation des pratiques de bonne gouvernance ») analyse les sociétés émettrices en fonction des données quantitatives disponibles, afin d'évaluer un large univers d'investissement agrégé. Elle permet d'identifier les sociétés pouvant être incluses dans l'univers d'investissement.
2. Des contrôles de conformité ont été mis en place pour surveiller le respect des orientations susmentionnées. Le sous-comité de conformité ESG du Gérant est chargé de surveiller et de tester les orientations d'investissement.
3. Conformément à la déclaration relative aux PAI du Compartiment, le Gérant a mené des actions d'engagement ciblées auprès des sociétés en portefeuille sur des enjeux ESG.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable – Aucun indice de référence n'a été désigné.

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

N/A

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont atteintes.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ Oui

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%

☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ____%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ Non

☐ Il promouvait des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ____% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le Compartiment ne vise pas de caractéristiques environnementales ou sociales spécifiques, mais le processus d'investissement adopté par Amber Capital UK LLP (le « Gérant ») pour le Compartiment inclut une analyse et une évaluation d'une large gamme de caractéristiques environnementales et sociales, en fonction de la société et du secteur concernés.

Les caractéristiques environnementales incluent les émissions de gaz à effet de serre, l'adoption de politiques climatiques, la gouvernance en matière de durabilité, les objectifs « net-zéro » ou de réduction des émissions, l'efficacité énergétique, la gestion de l'eau et des déchets et la politique de biodiversité. Les mesures sociales incluent la santé et la sécurité, les pratiques de travail, la diversité et l'égalité, la durabilité de la chaîne d'approvisionnement et la sécurité/confidentialité des données. Toute implication dans des litiges relatifs aux facteurs environnementaux et sociaux a également été prise en compte.

Au cours de l'année, des actions d'engagement ont été menées auprès des entreprises en portefeuille afin d'encourager la transparence sur leurs pratiques environnementales et sociales. Nous avons également participé à la campagne 2025 de CDP sur le non-divulgaration, aux côtés de 222 autres signataires des marchés financiers, afin d'inciter les entreprises ayant une sensibilisation limitée aux enjeux ESG à améliorer leurs pratiques en répondant aux questionnaires du CDP et en divulguant les résultats aux investisseurs, tout en favorisant le dialogue sur les facteurs extra-financiers. Sur le volet de la gouvernance de la durabilité, nous avons encouragé les entreprises à doter leur Conseil d'Administration de compétences adéquates sur les sujets environnementaux et à mettre en place un Comité dédié à la durabilité.

L'égalité, la diversité et l'inclusion sont restées des thématiques pertinentes dans le cadre de l'engagement auprès des entreprises en portefeuille. Nous les avons encouragées à adopter une politique spécifique et à mettre en œuvre des initiatives visant à réduire structurellement les écarts (en matière de représentativité et de rémunération), et à garantir à l'ensemble des parties prenantes, qu'il s'agisse des employés, des Administrateurs, des fournisseurs ou des communautés, l'égalité des chances et un traitement équitable.

Les pratiques de rémunération et la transparence associée ont constitué un axe prioritaire de l'engagement auprès des entreprises en portefeuille, en particulier lorsque la transparence s'avère insuffisante et que la politique de rémunération ne présente pas de justification claire permettant d'assurer l'alignement entre la performance de l'entreprise (étroitement liée aux intérêts des investisseurs) et la rémunération des Dirigeants. Dans plusieurs cas, au cours de la dernière saison des Assemblées Générales, nous avons engagé le dialogue avec les entreprises sur les questions liées à la rémunération et avons voté contre les politiques et rapports de rémunération lorsque les informations pertinentes et/ou les justifications étaient absentes, ou lorsque le Conseil d'Administration conservait une discrétion injustifiée et/ou la possibilité de déroger à la politique approuvée, ou encore lorsque la structure globale de rémunération proposée entraînait un désalignement (potentiel ou réel) entre la performance de l'entreprise et la rémunération de la Direction.

De manière générale, nous avons maintenu un dialogue ouvert avec les entreprises en portefeuille et avons apprécié leur réactivité croissante, ainsi que leur disponibilité à partager leurs points de vue et à fournir des clarifications sur les sujets environnementaux et sociaux. Nous avons également constaté que certaines entreprises sollicitaient elles-mêmes des commentaires et retours, notamment sur des sujets liés à la rémunération. Nous saluons également le fait que certaines recommandations visant à améliorer la transparence et les pratiques sur des enjeux ESG spécifiques ont été prises en compte de manière appropriée et, dans certains cas, effectivement mises en œuvre.

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont les suivants.

Le Gérant examine certaines caractéristiques pour tous les investissements et s'engage auprès des sociétés selon les besoins.

L'évaluation menée par le Gérant inclut (sans toutefois s'y limiter) les mesures et indicateurs de durabilité suivants (qui incluent les principales incidences négatives (« PAI ») visées dans le SFDR et les autres indicateurs indiqués dans le tableau ci-dessous) :

Mesures d'évaluation	Catégorie	Indicateur	PAI ou autres
Emissions de GES	Environnement	Emissions des scopes 1, 2 et 3	PAI
Politiques et objectifs des sociétés en matière de climat	Environnement	Politique en matière de changement climatique, objectif « zéro émission nette » et initiatives de réduction des émissions	Autres
Supervision par les dirigeants	Environnement	Supervision des questions climatiques par le conseil d'administration, déclarations relatives au comité responsable du changement climatique	Autres
Approvisionnement en énergies renouvelables	Environnement	Consommation et production d'énergie non renouvelable	PAI
Biodiversité	Environnement	Politique en matière de biodiversité	Autres
Gestion de l'eau	Environnement	Politique relative à la gestion de l'eau, rejets dans l'eau	Autres et PAI
Litiges liés aux facteurs environnementaux	Sociaux	Nombre d'affaires en instance concernant des questions environnementales	Autres
Diversité et égalité	Sociaux	Ratio de femmes au sein du conseil d'administration, écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	PAI
Pratiques de travail	Sociaux	Politique en matière de droits de l'homme, code de conduite pour les fournisseurs	PAI
Santé et sécurité des employés	Sociaux	Taux d'accidents	PAI
Sécurité des données / Respect de la vie privée des clients	Sociaux	Politique en matière de confidentialité des données	Autres
Litiges liés aux facteurs sociaux	Sociaux	Nombre d'affaires en instance concernant des questions sociales	Autres

Le Compartiment tenait également compte des PAI des décisions d'investissement, comme indiqué de façon plus détaillée dans le présent document.

• Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Depuis le lancement du Compartiment le 1^{er} octobre 2022, la période de référence prise en considération fait référence aux moyennes des indicateurs de durabilité surveillés pour les sociétés bénéficiaires des investissements à la fin des quatre trimestres se terminant le 31 décembre 2024, le 31 mars 2025, le 30 juin 2025 et le 30 septembre 2025. Sur cette période, la réalisation des caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment a été mesurée par l'indicateur de durabilité indiqué ci-dessous.

Bien que ces mesures d'évaluation soient habituellement calculées à la fin de l'année, nous avons décidé de fournir un effort supplémentaire et de calculer les moyennes des quatre trimestres pour les positions détenues à la fin de chaque trimestre, et en conséquence de déclarer la performance de ces indicateurs de durabilité au sein du portefeuille moyen durant la période de référence.

Mesures d'évaluation	Indicateur	Portefeuille	Couverture
Emissions de GES	Emissions de GES du scope 1 par mio d'EUR de VE	7 135.93	86.29%
	Emissions de GES du scope 2 par mio d'EUR de VE	5 065.99	86.29%
Politiques et objectifs des sociétés en matière de climat	Politique en matière de changement climatique	85.39%	100.00%
	Objectif « zéro émission nette »	51.66%	100.00%
	Initiatives de réduction des émissions	100.00%	100.00%
Supervision par les dirigeants	Supervision des questions climatiques par le conseil d'administration	81.87%	100.00%
	Déclarations relatives au comité responsable du changement climatique	77.97%	100.00%

Mesures d'évaluation	Indicateur	Portefeuille	Couverture
Approvisionnement en énergies renouvelables	Part de consommation d'énergie non renouvelable	37.80%	84.69%
	Part de production d'énergie non renouvelable	4.20%	98.09%
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Implication dans les combustibles fossiles	5.77%	98.66%
Biodiversité	Politique en matière de biodiversité	55.88%	100.00%
Gestion de l'eau	Absence de politique relative à la gestion de l'eau	6.92%	35.33%
	Rejets dans l'eau	0.00%	0.00%
Litiges liés aux facteurs environnementaux	Affaires en instance concernant des questions environnementales	15.06%	100.00%
Diversité et égalité	Ratio de femmes au sein du conseil d'administration	37.44%	95.06%
	Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	3.78%	42.88%
Pratiques de travail	Absence de politique en matière de droits de l'homme	0.18%	100.00%
	Absence de code de conduite pour les fournisseurs	16.62%	89.05%
Santé et sécurité des employés	Taux d'accidents	0.88%	44.00%
Sécurité des données / Respect de la vie privée des clients	Politique en matière de confidentialité des données	98.28%	100.00%
Litiges liés aux facteurs sociaux	Affaires en instance concernant des questions sociales	31.08%	97.20%

• **et par rapport aux périodes précédentes ?**

Mesures d'évaluation	Indicateur	Portefeuille 2023	Couverture 2023	Portefeuille 2024	Couverture 2024	Portefeuille 2025	Couverture 2025
Emissions de GES	Emissions de GES du scope 1 par mio d'EUR de VE	9 486.79	94%	8 549.08	91%	7 135.93	86.29%
	Emissions de GES du scope 2 par mio d'EUR de VE	1 001.37	94%	887.72	91%	5 065.99	86.29%
Politiques et objectifs des sociétés en matière de climat	Politique en matière de changement climatique	70.96%	94.87%	63.64%	97.73%	85.39%	100.00%
	Objectif « zéro émission nette »	59.63%	94.87%	40.91%	95.45%	51.66%	100.00%
	Initiatives de réduction des émissions	99.55%	94.87%	93.18%	95.45%	100.00%	100.00%
Supervision par les dirigeants	Supervision des questions climatiques par le conseil d'administration	99.53%	94.87%	88.64%	95.45%	81.87%	100.00%
	Déclarations relatives au comité responsable du changement climatique	98.30%	94.87%	81.82%	95.45%	77.97%	100.00%
Approvisionnement en énergies renouvelables	Part de consommation d'énergie non renouvelable	73.12%	52.96%	30.01%	73.69%	37.80%	84.69%
	Part de production d'énergie non renouvelable	12.30%	99.17%	7.41%	95.63%	4.20%	98.09%
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Implication dans les combustibles fossiles	17.52%	99.17%	12.05%	96.21%	5.77%	98.66%
Biodiversité	Politique en matière de biodiversité	50.48%	94.87%	31.82%	95.45%	55.88%	100.00%

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Mesures d'évaluation	Indicateur	Portefeuille 2023	Couverture 2023	Portefeuille 2024	Couverture 2024	Portefeuille 2025	Couverture 2025
Gestion de l'eau	Absence de politique relative à la gestion de l'eau	13.58%	37.24%	12.50%	39.01%	6.92%	35.33%
	Rejets dans l'eau	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	0.00%
Litiges liés aux facteurs environnementaux	Affaires en instance concernant des questions environnementales	15.84%	94.87%	6.82%	95.45%	15.06%	100.00%
Diversité et égalité	Ratio de femmes au sein du conseil d'administration	43.53%	95.74%	38.15%	93.82%	37.44%	95.06%
	Ecart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes	15.28%	14.11%	0.73%	28.78%	3.78%	42.88%
Pratiques de travail	Absence de politique en matière de droits de l'homme	0.00%	86.18%	0.00%	95.45%	0.18%	100.00%
	Absence de code de conduite pour les fournisseurs	18.58%	86.18%	6.03%	89.67%	16.62%	89.05%
Santé et sécurité des employés	Taux d'accidents	0.58%	69.15%	0.18%	32.02%	0.88%	44.00%
Sécurité des données / Respect de la vie privée des clients	Politique en matière de confidentialité des données	91.24%	94.87%	84.09%	95.45%	98.28%	100.00%
Litiges liés aux facteurs sociaux	Affaires en instance concernant des questions sociales	24.08%	94.87%	18.18%	93.18%	31.08%	97.20%

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Le Gérant a analysé une large gamme de caractéristiques environnementales et sociales qui sont intégrées dans le processus et les décisions d'investissement. Le résultat de cette analyse est une note de risque ESG (sur une échelle de 1 à 4) et l'identification des éventuels domaines prioritaires en matière d'engagement auprès des sociétés bénéficiaires des investissements afin d'atténuer les risques et/ou de suggérer l'adoption des opportunités identifiées.

Nous donnons ci-dessous des exemples de la façon dont le Gérant prend les PAI en considération pour chacune des sociétés.

PAI	Régions et sous-secteurs GICS	Prise en considération des PAI
Emissions de GES PAI 1, 2, 3, 4, 5 et 6	Services publics, services commerciaux et professionnels, équipements et services de santé, services aux consommateurs, médias et divertissement Europe (Italie, Espagne, France)	Un engagement a été mené auprès des entreprises sur la mise en œuvre de plans de démantèlement nucléaire, sur les programmes d'expansion des capacités renouvelables, l'amélioration du mix de production énergétique (notamment le rôle futur du gaz et du GNL dans la transition énergétique), ainsi que sur les projets et le rôle potentiel du nucléaire en Italie. Les entreprises en portefeuille ont également été sollicitées sur leurs initiatives et engagements en matière de réduction des émissions (ainsi que sur leur communication publique). Avec deux entreprises (une italienne et une française), l'engagement a également porté sur les aspects techniques du processus de validation SBTi (finalement achevé respectivement en septembre et juillet 2025), sur l'élargissement du périmètre aux émissions de GES de Scope 3 (pour une évaluation complète de l'empreinte carbone), ainsi que sur la mise en œuvre de politiques d'utilisation de matériaux recyclés et de circularité. Un engagement a été mené concernant la soumission des questionnaires CDP et le manque de transparence associé. Certaines entreprises récemment introduites en bourse n'étaient même pas conscientes de l'existence du questionnaire CDP. L'expérience a montré que l'entreprise engagée a maintenu son engagement à répondre au questionnaire CDP lors de la campagne 2025.
Conventions internationales PAI 10 et 11	Énergie, médias et divertissements Europe (France)	Une entreprise en portefeuille (française) présente un taux d'accidents élevé (>15%) ; un engagement a été mené sur les initiatives mises en place pour atténuer ce problème. Un engagement a également été mené auprès de deux entreprises françaises en portefeuille qui ne communiquent pas sur l'adoption d'une politique relative aux droits humains. L'une d'elles, introduite en bourse en décembre 2024, a amélioré sa transparence avec la publication des états financiers de l'exercice 2024.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir à fin septembre 2025.

PAI	Régions et sous-secteurs GICS	Prise en considération des PAI
Diversité, égalité et inclusion PAI 12 et 13	Médias et divertissements, services de télécommunication Europe (Italie, Allemagne, France)	Un engagement a été mené auprès des entreprises en portefeuille afin d'encourager la transparence sur la diversité de genre et les écarts de rémunération à tous les niveaux, y compris au sein de la haute direction, ainsi que la définition d'objectifs clairs pour réduire ces écarts, notamment par l'introduction d'une exigence de diversité de genre parmi les candidats aux postes de direction. Un engagement spécifique a été mené auprès de trois entreprises en portefeuille (deux espagnoles et une italienne) présentant des écarts de rémunération entre les genres élevés (respectivement 55%, 40% et 21%), afin de réduire ces écarts dans un délai raisonnable et par l'adoption d'une politique appropriée en matière d'égalité, de diversité et d'inclusion (DEI).



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
GETLINK ORD	Transports	9.34%	France
LOUIS HACHETTE	Media & divertissement	8.05%	France
CELLNEX TELECOM ORD	Services de télécommunication	4.58%	Espagne
CORPORACION ACCIONA ENERGIA RENOVABLES	Services publics	4.58%	Espagne
HBX GROUP	Services de consommation	4.55%	Royaume-Uni
CANAL PLUS	Media & divertissement	4.21%	France
UNITED INTERNET N ORD	Services de télécommunication	4.19%	Allemagne
INWIT ORD	Services de télécommunication	3.96%	Italie
LAGARDERE ORD	Media & divertissement	3.96%	France
1&1 ORD	Services de télécommunication	3.94%	Allemagne
FILA ORD	Services commerciaux et proessionnels	3.38%	Italie
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	Services financiers	3.25%	Italie
ENDESA	Services publics	3.01%	Espagne
INDRA SISTEMAS	Logiciels et services informatiques	3.00%	Espagne
LOTTOMATICA ORD	Services de consommation	2.99%	Italie

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



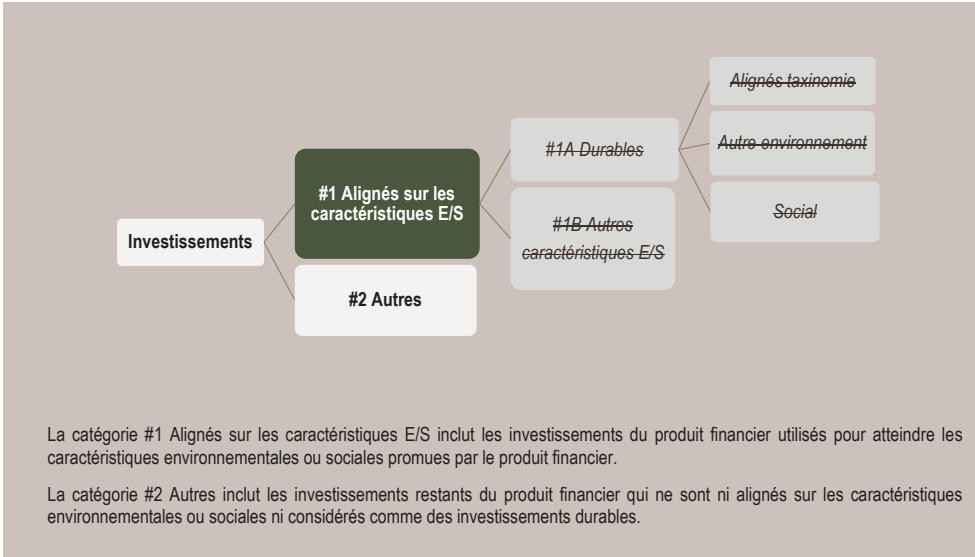
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Quelle était l'allocation des actifs ?

Durant la période de référence (du 1^{er} octobre 2024 au 30 septembre 2025) :

98.47% des actifs du Compartiment étaient investis dans des investissements #1 Alignés sur les caractéristiques E/S
1.53% des actifs du Compartiment étaient investis dans #2 Autres



Dans quels secteurs économiques les investissements étaient-ils réalisés ?

Durant la période du 1^{er} octobre 2024 au 30 septembre 2025, les investissements du Compartiment étaient dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% de l'actif*
Media & divertissement	20.5%
Services de télécommunication	19.2%
Services de consommation	12.9%
Services publics	12.7%
Transports	9.4%
Services commerciaux et professionnels	4.2%
Services financiers	3.7%
Biens d'équipement	3.0%
Logiciels et services informatiques	2.9%
Fonds de placement immobilier en actions	2.7%
Énergie	2.7%
Matériaux	2.6%

* L'actif ne recense que les positions longues.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne **l'énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE ?¹**

☐ Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement Délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

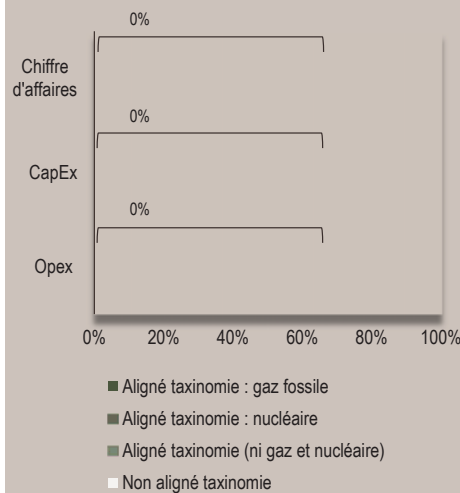
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les graphiques ne sont pas applicables car le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

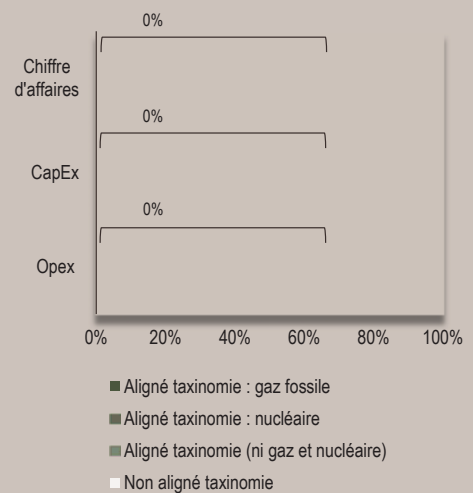
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant actuellement des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **dont obligations souveraines***



2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***



Ce graphique représente 100% des investissements totaux

* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

Les estimations relatives à l'alignement sur la taxinomie découlent de la façon dont le Gérant comprend et interprète actuellement la taxinomie de l'UE.

Les activités **habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités **transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

N/A – Le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les liquidités étaient incluses dans la catégorie « #2 Autres », étaient détenues à titre de liquidité accessoire et n'étaient pas assorties de garanties environnementales ou sociales minimales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Exemples choisis d'engagement auprès de sociétés individuelles, comme indiqué ci-dessus à la section « *Comment ce produit financier prenait-il en considération les PAI sur les facteurs de durabilité ?* ».



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le Compartiment.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

N/A



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com